СИСТЕМА КАПИТАЛ

Методология определения и контроля риска портфеля клиента, не являющегося квалифицированным инвестором (фактического риска)

(редакция №2)

Москва, 2020

1. Общие положения

1.1. Назначение и описание документа

1.1. Настоящая Методология устанавливает единые требования к порядку определения и контроля риска портфеля Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором (далее – фактического риска).

1.2. Настоящая Методология разработана в соответствии с Положением 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, утвержденным Банком России 03.08.2015 г. №482-П, а также с Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке, утвержденным Банком России от 16.11.2017.

1.3. Настоящая Методология не распространяется на деятельность Общества с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал» (далее - Управляющий) по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами, доверительному управлению средствами пенсионных накоплений, доверительному управлению средствами пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов, доверительному управлению накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, доверительному управлению ипотечным покрытием, а также на деятельность по управлению ценными бумагами, если она связана исключительно с осуществлением Управляющим прав по ценным бумагам.

1.4. Настоящая Методология утверждается коллегиальным органом управления Компании и может быть пересмотрена по усмотрению Управляющего в случае изменения подходов к управлению рисками. Минимальная периодичность пересмотров Методологии не устанавливается. Решение о пересмотре настоящей Методологии принимает коллегиальный орган управления Компании.

1.2. Вводимые определения сокращений и терминов

Таблица 2. Перечень терминов

Наименование термина	Определение термина
Инвестиционный профиль Клиента	Ожидаемая доходность Клиента на определенный период времени и риск, который он способен нести в этот период времени для достижения ожидаемой доходности.
Стандартная стратегия управления	Управление ценными бумагами и денежными средствами по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении.
Стандартный инвестиционный профиль	Ожидаемая доходность стандартной стратегии управления на определенный период времени и риск, который несет данная стратегия в этот период времени для достижения ожидаемой доходности. Стандартный инвестиционный профиль определяется для каждой стандартной стратегии управления в случае предложения таких стратегий.
Допустимый риск	Риск возможных убытков, который способен нести Клиент для целей достижения ожидаемой доходности. Допустимый риск определяется, если Клиент не является квалифицированным инвестором.
Инвестиционный горизонт	Срок, за который определяется ожидаемая доходность и допустимый риск.
Клиент	Юридическое или физическое лицо, заключившее с Компанией договор доверительного управления.
Компания	Общество с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал»

Наименование термина	Определение термина
Портфель	Совокупность активов, объединенных одним инвестиционным продуктом или договором доверительного управления.
Фактический риск	Риск возможных убытков, определяемый как совокупность Накопленной доходности портфеля Клиента и Риска потенциального негативного изменения стоимости активов, формирующих портфель Клиента.
Накопленная доходность портфеля	Сумма произведений доходностей портфеля Клиента на каждый рабочий день за определенный период времени. Ежедневная доходность портфеля Клиента рассчитывается как отношение стоимости чистых активов портфеля Клиента на начало дня к стоимости чистых активов портфеля Клиента на конец дня с учетом вводом или выводов.
Риск потенциального негативного изменения стоимости активов	Стандартное отклонение доходностей индексов, взвешенных по доле соответствующих активов в портфеле, с доверительным уровнем 95%, масштабированное на количество рабочих дней до окончания инвестиционного горизонта и умноженное на минус один.

2. Порядок определения Фактического риска

2.1. Управляющий определяет Фактический риск при осуществлении доверительного управления активами Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, на основании действующего инвестиционного профиля Клиента и типа стратегии договора доверительного управления или стандартного инвестиционного профиля, определенному Клиенту, не являющемуся квалифицированным инвестором, в соответствии со стандартной стратегией управления. В случае отсутствия действующего инвестиционного профиля Фактический риск не определяется.

2.2. Инвестиционный профиль и стандартный инвестиционный профиль определяются на основании утвержденных правил осуществления деятельности по управлению ценными бумагами.

2.3. В случае нестандартной стратегии управления Управляющий рассчитывает Фактический риск для каждого отдельного договора доверительного управления Клиента на основании типа стратегии, допустимый риск которой не может превышать допустимый риск инвестиционного профиля Клиента.

2.4. В случае стандартной стратегии управления Управляющий рассчитывает Фактический риск по общему портфелю данной стандартной стратегии управления, в который входят активы всех Клиентов Управляющего, которые управляются согласно данной стратегии.

2.5. Управляющий не рассчитывает Фактический риск по портфелю Клиента после получения уведомления о расторжении договора доверительного управления.

2.6. Фактический риск определяется Управляющим как риск, который несет Клиент за определенный период времени – инвестиционный горизонт (включает в себя риск убытков, в т.ч. при изменении стоимости активов).

2.7. Фактический риск рассчитывается Управляющим как сумма Накопленной доходности портфеля Клиента и Риска потенциального негативного изменения стоимости активов, формирующих портфель Клиента. В случае если сумма указанных показателей принимает положительное значение, Фактический риск признается равным нулю.

2.8. Кредитный риск портфеля Клиента в целях расчета Фактического риска оценивается Управляющим как незначительный в рамках внутренних процедур по контролю

качества инвестиций, взаимосвязи рыночной стоимости инвестиции и их кредитного качества. Отдельного расчета кредитного риска в рамках портфеля Клиента для целей определения Фактического риска не производится.

2.9. Накопленная доходность рассчитывается как сумма произведений ежедневной доходности портфеля Клиента за период с начала действия инвестиционного горизонта (на основании инвестиционного профиля) до даты определения Фактического риска.

2.10. Ежедневная доходность портфеля Клиента рассчитывается как отношение стоимости чистых активов по договору доверительного управления на конец дня к стоимости чистых активов по данному договору на начало соответствующего дня за исключением вводов или выводов. Из указанного отношения для целей расчетов вычитается единица.

2.11. Ежедневная доходность портфеля Клиента рассчитывается на каждый рабочий день периода, определенного в пункте 2.8. В случае если стоимость чистых активов на конец дня не превышает 50 тыс. руб. и в составе портфеля Клиента присутствуют исключительно денежные средства, средства на расчетных, брокерских счетах, ежедневая доходность данного портфеля признается равной нулю.

2.12. Риск потенциального негативного изменения стоимости активов портфеля Клиента рассчитывается с применением индексного метода. Каждому типу финансового инструмента, формирующему портфель Клиента, соответствует определенный индекс согласно Приложению 1.

2.13. На основании индексов, а также доли каждого типа финансового инструмента в составе портфеля Клиента (на дату определения Фактического риска) формируется историческая доходность текущего портфеля Клиента как доходность каждого из соответствующих индексов, взвешенная по доле соответствующих финансовых инструментов.

2.14. В расчете композитной доходности портфеля Клиента, определенной в пункте 2.12, участвуют изменения валютной пары. Доходность валюты, отличной от валюты определения Фактического риска (на основании инвестиционного профиля), к валюте определения Фактического риска взвешивается по доле таких валютных активов в составе портфеля.

2.15. Денежные средства, средства на расчетных, брокерских счетах, депозиты, активы, полученные по сделкам РЕПО, в расчете композитной доходности для целей пункта 2.12 не участвуют. При этом доли указанных активов в составе портфеля используются в рамках расчета для пункта 2.13.

2.16. Активы из портфеля Клиента, индекс которых не может быть установлен с помощью таблицы из Приложения 1, не участвуют в расчете композитной доходности. Доля данных активов в портфеле Клиента вычитается из расчётной величины Риска потенциального негативного изменения стоимости активов.

2.17. Композитная доходность портфеля Клиента с учетом динамики индексов рассчитывается на каждый рабочий день с исторической глубиной в 1 год к дате определения Фактического риска.

2.18. Риск потенциального негативного изменения стоимости активов портфеля клиента рассчитывается как величина стандартного отклонения описанной композитной доходности с доверительным уровнем 95%, масштабированного на количество рабочих дней до окончания инвестиционного горизонта и умноженная на минус один.

2.19. Фактический риск рассчитывается в валюте, соответствующей валюте действующего инвестиционного профиля Клиента или в валюте, соответствующей стандартному инвестиционному профилю.

2.20. Фактический риск выражается в относительной величине к стоимости чистых активов портфеля Клиента по договору доверительного управления.

2.21. Управляющий определяет Фактический риск с периодичностью, позволяющей своевременно выявить несоответствие Фактического риска допустимому, но не реже одного раза в квартал.

2.22.

2.23. Если Фактический риск стал превышать допустимый риск, определённый в инвестиционном профиле Клиента или в стандартном инвестиционном профиле, и договором доверительного управления предусмотрены определенные ограничения действий Управляющего в случае превышений, Управляющий обязан в течение одного рабочего дня уведомить клиента о выявленном нарушении и в течение одного месяца, если иное не предусмотрено договором доверительного управления, устранить выявленные нарушения, руководствуясь мерами наиболее отвечающими интересам клиента.

2.24. Если Фактический риск стал превышать допустимый риск, определённый в инвестиционном профиле Клиента или в стандартном инвестиционном профиле, и договором доверительного управления не предусмотрены определенные ограничения действий Управляющего в случае превышений, Управляющий по собственному усмотрению предпринимает меры для снижения уровня Фактического риска без уведомления Клиента, если иное не предусмотрено договором доверительного управления.

Приложение № 1. Таблица соответствия типов финансовых инструментов и индексов.

Тип финансового инструмента	**Дополнительный параметр**	**Применяемый индекс** *(название индекса)*
Обыкновенные и привилегированные акции резидентов РФ, номинированные в рублях. Паи, доли инвестиционных фондов – резидентов.	-	IMOEX
Акции нерезидентов РФ, депозитарные расписки. Паи, доли инвестиционных фондов – нерезидентов	-	MSCI World Index MXWO
Облигации органов исполнительной власти РФ и Банка России	Номинированные в рублях с дюрацией до 1 года	RUGBICP1Y
	Номинированные в рублях с дюрацией от 1 года до 3х лет	RUGBICP3Y
	Номинированные в рублях с дюрацией от 3х лет до 5 лет	RUGBICP5Y
	Номинированные в рублях с дюрацией от 5 лет	RUGBICP5+
	Прочие	Euro-Cbonds Sovereign Russia
Облигации субъектов РФ и муниципальных образований	-	MICEXMBITR
Облигации резидентов РФ, номинированные в рублях (за исключением облигаций органов исполнительной власти, Банка России, субъектов РФ и муниципальных образований)	Дюрация до 1 года	RUCBITR1Y
	Дюрация от 1 года до 3х лет	RUCBTR3Y
	Дюрация свыше 3х лет	RUCBITR3+
Облигации резидентов РФ, номинированные в валюте, отличной от рубля. Облигации нерезидентов РФ со страной риска - Россия	Эмиссия с рейтингом не ниже Baa3 от Moody’s и/или BBB- от S&P и Fitch (по крайней мере от 2х агентств)	Euro-Cbonds IG Russia
	Прочие эмиссии	Euro-Cbonds NIG Russia
Облигации нерезидентов РФ со страной риска отличной от РФ	-	Euro-Cbonds Corporate EM
Облигации иностранных государств	-	Euro-Cbonds Sovereign EM