



## УТВЕРЖДЕН

Внеочередным общим собранием участников  
ООО «Управляющая компания «Финам  
Менеджмент» (протокол № 7/2018 от 16.05.2018)  
Вводится в действие с 17.05.2018

# МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РИСКА (ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА) КЛИЕНТА (далее – «Методика»)

## 1. Общие положения

1.1. Методика разработана в соответствии с Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке (утв. Банком России 16.11.2017) и описывает порядок определения риска (фактического риска) Клиента и действий Управляющего в случае выявления несоответствия фактического риска Клиента допустимому риску, определенному в присвоенном ему инвестиционном профиле.

1.2. Методика применяется при осуществлении Управляющим доверительного управления активами в отношении Клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

1.3. В Методике используются следующие термины и определения:

**Договор** - договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, заключенный между Клиентом и Управляющим;

**Допустимый риск** – риск возможных убытков, который способен нести клиент за период времени, равный инвестиционному горизонту, если клиент не является квалифицированным инвестором;

**Инвестиционный портфель** – совокупность активов Клиента, находящихся в доверительном управлении в рамках Договора;

**Клиент** – юридическое или физическое лицо, заключившее с Управляющим Договор (учредитель доверительного управления);

**Управляющий** – ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент»;

**Фактический риск** – риск убытков, в том числе риск изменения стоимости активов, переданных в Доверительное управление, который несет Клиент за определенный период времени.

Термины, специально не определенные в Методике, используются в значениях, установленных нормативными актами Российской Федерации, базовыми стандартами и Договором, а в непротиворечащей им части также обычаями и правилами, применяемыми в деятельности по управлению ценными бумагами.

## 2. Порядок определения риска (фактического риска) Клиента

2.1. Управляющий определяет риск (фактический риск) Клиента по Договору каждый рабочий день (рабочий день, признаваемый по законодательству Российской Федерации).

2.2. При осуществлении доверительного управления активами Клиента согласно стандартной стратегии управления, Управляющий определяет риск (фактический риск) по общему портфелю данной стандартной стратегии управления, в который входят активы всех Клиентов, находящихся под управлением в рамках данной стандартной стратегии.

2.3. В качестве основного метода для определения риска (фактического риска) клиента используется метод количественной оценки величины риска – Value-at-Risk (VaR).

2.4. Базой для оценки VaR является динамика доходности Инвестиционного портфеля, а в случае, когда управление активами Клиента осуществляется согласно стандартной стратегии управления, – динамика доходности общего портфеля данной стандартной стратегии управления, в который входят активы всех Клиентов, находящихся под управлением в рамках данной стандартной стратегии, за установленный период времени в прошлом. Для расчета VaR используются следующие допущения и параметры:

- доходности Инвестиционных портфелей имеют нормальное распределение;

- временной горизонт равен инвестиционному горизонту, определенному в инвестиционном профиле клиента, инвестиционный горизонт для стандартного инвестиционного профиля составляет один год;
  - уровень доверия (вероятность) – 95%.
- 2.5. Расчет VaR осуществляется по следующей формуле:

$$VaR = E - k \cdot \sigma,$$

где:

$E$  – среднее значение доходности инвестиционного портфеля за период расчета VaR. При этом за начальную дату периода расчета принимается дата не ранее 03.06.2016 г. Доходность определяется как относительное изменение стоимости активов Клиента за период времени, равный инвестиционному горизонту (с учетом ввода/выводов Активов в расчетном периоде и без учета вознаграждения Управляющего, а также сумм исчисленного и удержанного налога).

$k$  – квантиль нормального распределения. Для уровня доверия 95% это значение составляет 1,645.

$\sigma$  - стандартное отклонение доходности инвестиционного портфеля.

2.6. При недостаточности статистических данных о доходности Инвестиционного портфеля для определения риска (фактического риска) по методике VaR, Управляющий вправе определять риск указанными ниже методами, как по отдельности, так и в совокупности:

- экспертная оценка на основе профессионального мнения членов Инвестиционного комитета;
- определение риска Инвестиционного портфеля путем расчета максимального снижения оценки Активов относительно оценки Активов, определенной по состоянию на начало Инвестиционного горизонта;
- определение совокупного риска Инвестиционного портфеля исходя из величины VaR каждого инструмента, входящего в Инвестиционный портфель на дату определения риска.

2.7. Допустимый и фактический риски выражены в виде относительной величины.

2.8. При приближении значения фактического риска к уровню допустимого риска, а также при выявлении факта несоответствия фактического риска допустимому риску, Управляющий самостоятельно, без необходимости получения от Учредителя управления каких-либо указаний, поручений, инструкций, приводит фактический риск в соответствие допустимому риску, который был определен в Инвестиционном профиле клиента.

2.9. Управляющий раскрывает Методику на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» с указанием даты ее размещения на сайте и даты вступления в силу.