

УТВЕРЖДЕНО

Генеральный директор

Зайцева Е.А.

Приказ № ЭМ/14 от 24.03.2017 г.



**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ УЧРЕДИТЕЛЯ
ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «РЕГИОН ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»**

1. Цели документа

Методика определения инвестиционного профиля учредителя доверительного управления (далее – **Методика**) разработана в соответствии с требованиями Положения 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 (утв. Банком России 03.08.2015 N 482-П).

Методика разработана в целях обеспечения соответствия риска Портфеля клиента допустимому уровню, соответствующему инвестиционному профилю Клиента.

Методика распространяется на инвестиционные операции, осуществляемые в рамках лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

2. Основные понятия

Клиент – юридическое или физическое лицо, намеренное заключить или заключившее с Компанией договор доверительного управления в рамках лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Инвестиционный профиль – инвестиционные цели Клиента на определенный период времени и риск (клиента, не являющегося квалифицированным), связанный с доверительным управлением активами, который Клиент способен нести в этот период времени.

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются Ожидаемая доходность и Допустимый риск.

Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент на инвестиционном горизонте.

Допустимый риск – риск, который способен нести Клиент, не являющийся квалифицированным инвестором, на установленном инвестиционном горизонте.

Портфель клиента – денежные средства и/или активы, отличные от денежных средств, находящиеся в доверительном управлении.

Риск портфеля – размер вероятных убытков Портфеля клиента.

VaR (Value at Risk) – оценка величины вероятных убытков (в процентах от стоимости Портфеля клиента на дату оценки), которую не превысят убытки Клиента на определенном интервале времени с вероятностью 95 процентов. VaR определяется историческим методом.

Компания – Акционерное общество «РЕГИОН Эссет Менеджмент».

Генеральный директор – единоличный исполнительный орган Компании.

Стандартная стратегия управления – правила и принципы формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении Компании, в соответствии с которыми Компания осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких Клиентов. При этом Стандартная стратегия управления не должна в обязательном порядке предусматривать идентичные состав, диверсификацию и структуру активов для каждого Клиента, чьи активы управляются в соответствии со Стандартной стратегией управления.

3. Порядок определения Инвестиционного профиля

3.1. Определение инвестиционного профиля Клиента осуществляется до начала осуществления доверительного управления средствами Клиента и устанавливается на весь срок договора доверительного управления.

Инвестиционный профиль определяется на основании предоставляемой Клиентом информации, перечень которой представлен в Приложении №2 к настоящей Методике, за исключением случаев, предусмотренных нормативными актами или настоящей Методикой.

3.2. Инвестиционный профиль определяется в соответствии с таблицей соответствия инвестиционных целей Клиента, уровня допустимого риска и ожидаемой доходности, являющейся приложением №1 к настоящей Методике, за исключением случаев, предусмотренных настоящим пунктом.

3.3. Инвестиционный профиль определяется в соответствии с приложением №3 в следующих случаях:

- При передаче в доверительное управление активов, отличных от денежных средств, а также средств в иностранной валюте;
- Если Инвестиционный горизонт составляет период времени менее одного года;
- Если инвестиционные цели отличны от указанных в приложении №1.

3.4. В отношении Клиентов, с которыми заключаются договоры доверительного управления, предусматривающие доверительное управление в соответствии со Стандартной стратегией управления, определяется единый инвестиционный профиль (далее – Стандартный инвестиционный профиль).

Стандартная стратегия управления утверждается приказом Генерального директора. Стандартный инвестиционный профиль определяется приказом Генерального директора, исходя из существа Стандартной стратегии управления и в соответствии с таблицей соответствия инвестиционных целей Клиента, уровня допустимого риска и ожидаемой доходности, являющейся приложением №1 к настоящей Методике.

3.5. Сформированный инвестиционный профиль предоставляется Клиенту для согласования. Инвестиционный профиль отражается Компанией в документе, составленном по форме приложения №2 к настоящей Методике, подписанном уполномоченным лицом Компании, составленном в бумажной форме и (или) в форме электронного документа в двух экземплярах, один из которых передается (направляется) Клиенту, другой подлежит хранению в течение срока действия договора доверительного управления с Клиентом, а также в течение трех лет со дня его прекращения.

В последующем Компания осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами Клиента, принимая все зависящие от него разумные меры, исходя из установленного Инвестиционного профиля.

3.6. Инвестиционный профиль может быть пересмотрен по истечении Инвестиционного горизонта, а также по инициативе Компании при наступлении следующих обстоятельств:

- при изменении сведений о Клиенте;
- при изменении экономической ситуации в Российской Федерации;
- при изменении рыночной ситуации;
- при изменении нормативных актов Российской Федерации;
- при наступлении иных обстоятельств, дающих основание полагать, что действующий Инвестиционный профиль не соответствует целям и задачам доверительного управления средствами Клиента.

4. Определение инвестиционного горизонта

4.1. На основе информации о целях Клиента, о Допустимом риске (для Клиентов, которые не являются квалифицированными инвесторами), объеме инвестиционного портфеля, сроке договора доверительного управления определяется Инвестиционный горизонт.

Инвестиционный горизонт не может превышать срок, на который заключается договор доверительного управления.

Если Инвестиционный горизонт меньше срока, на который заключается договор доверительного управления, Ожидаемая доходность и Допустимый риск определяется за каждый Инвестиционный горизонт, входящий в указанный срок.

4.2. По Стандартным стратегиям управления Инвестиционный горизонт определяется приказом Генерального директор, исходя из существа Стандартной стратегии управления.

4.3. Если по истечении Инвестиционного горизонта договор доверительного управления продолжает действовать, то при наличии убытков Компания имеет право пересмотреть Инвестиционный профиль для нового Инвестиционного горизонта, таким образом, чтобы реализованный и потенциальный риски в совокупности не превышали допустимого риска Клиента.

5. Определение значения Допустимого риска Клиента (для клиентов, не являющимися квалифицированными инвесторами). Контроль уровня риска

5.1. Допустимый риск определяется Компанией на основе сведений о приемлемом уровне риска Клиента, полученных от этого Клиента, и значения риска, который способен нести этот Клиент, рассчитанного Компанией и выраженного в процентах от суммы Портфеля клиента.

Допустимый риск на Инвестиционном горизонте определяется в соответствии с таблицей, являющейся приложением №1 к настоящей Методике, в годовых величинах как допустимая доля потери стоимости Портфеля клиента (в терминах VaR), определенной по состоянию на дату определения Инвестиционного профиля, а для первого Инвестиционного горизонта – предполагаемой стоимости Портфеля клиента, равной сумме передаваемых в доверительное управление средств Клиента, указанной в Анкете Клиента, являющейся приложением №2 к настоящей Методике.

5.2. Определение значения допустимого риска Клиента – юридического лица

5.2.1. Определение аппетита к риску в абсолютном выражении на основе сведений, полученных от Клиента, по следующей формуле:

$$R_A = \min(L; S)$$

где

R_A – аппетит к риску Клиента на периоде, равном одному году, в абсолютном выражении;

L – предельный допустимый размер убытка. В качестве данного показателя выбирается наименьшая из следующих величин:

- убыток, при наступлении которого Клиент в состоянии продолжать деятельность и/или при котором выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора,
- или меньшая величина, определенная клиентом по собственному усмотрению в отношении всех переданных в управление активов,
- или абсолютный размер убытка, который Клиент считает допустимым в отношении данного инвестиционного портфеля;

S – размер собственных средств (для кредитных организаций – собственного капитала) Клиента на последнюю отчетную дату.

5.2.2. Определение аппетита к риску в относительном выражении на основе расчетов и сведений, полученных от Клиента, по следующей формуле:

$$R_O = \min\left(R_K; \frac{R_A}{V}\right)$$

где:

R_O – аппетит к риску Клиента на периоде, равном одному году, в относительном выражении;

R_K – приемлемый уровень риска в относительном выражении от V (объема активов Клиента, передаваемых в доверительное управление по всем договорам доверительного управления), заявленный Клиентом.

V – объем денежных средств Клиента, передаваемых в доверительное управление по всем договорам доверительного управления. В случае, если в Инвестиционном профиле указан

интервал передаваемых денежных средств, то для целей расчета риск-аппетита берется среднее арифметическое значение данного интервала.

5.3. Определение значения допустимого риска Клиента – физического лица состоит из нескольких этапов:

5.3.1. Определение аппетита к риску в абсолютном выражении на основе сведений, полученных от Клиента, по следующей формуле:

$$R_A = 12 * (I - C) + S$$
$$S = M + V$$

где:

R_A – аппетит к риску Клиента на периоде, равном одному году, в абсолютном выражении;

I – величина условного дохода – величина среднемесячного дохода за последние 12 месяцев, указанная Клиентом как возможная для покрытия текущих потребностей и обслуживания кредитов и займов. Данная величина не может превышать сумму полученных за предыдущие 12 месяцев доходов или ожидаемых в предстоящие 12 месяцев гарантированно получаемых дополнительных доходов (без учета доходов по инвестиционному портфелю);

C – величина условного расхода – величина среднемесячных расходов за последние 12 месяцев, указанная Клиентом как минимально приемлемая для поддержания комфортного (приемлемого, привычного) уровня жизни;

S – величина условных накоплений;

M – величина высоколиквидного имущества Клиента (денежные средства, высоколиквидные ценные бумаги, валютные ценности и др.), которую Клиент готов потратить в течение года на текущее потребление. Данная величина не может превышать суммарной величины указанного высоколиквидного имущества, имеющегося в распоряжении Клиента;

V – объем денежных средств Клиента, передаваемых в доверительное управление по всем договорам доверительного управления. В случае, если в Инвестиционном профиле указан интервал передаваемых денежных средств, то для целей расчета риск-аппетита берется среднее арифметическое значение данного интервала.

5.3.2. Определение аппетита к риску в относительном выражении на основе расчетов и сведений, полученных от Клиента, по следующей формуле:

$$R_O = \min \left(R_K; \left(\frac{R_A}{V} - 1 \right) * k_B * k_3 \right)$$

R_O – аппетит к риску Клиента на периоде, равном одному году, в относительном выражении;

R_K – приемлемый уровень риска в относительном выражении от V (объема активов Клиента, передаваемых в доверительное управление по всем договорам доверительного управления), заявленный Клиентом.

k_B – поправка на возраст (на основании данных приложения №2): если возраст клиента менее 21 года или более 55 лет, то $k_B = 0,95$. В других случаях $k_B = 1$.

k_3 – поправка на знания и опыт в области инвестирования (на основании данных приложения 2):

- “нет” – физическое лицо не имеет опыта самостоятельного совершения сделок купли-продажи ценных бумаг и/или у лица отсутствуют знания в области инвестирования;
- “да” – в случае, если клиент обладает опытом самостоятельного совершения сделок купли-продажи ценных бумаг и знаниями в области инвестирования.

Если Клиент не обладает опытом и знаниями в области инвестирования, то $k_3 = 0,95$. В других случаях $k_3 = 1$.

5.4. Допустимый риск определяется согласно приложению №1 к настоящей Методике. Допустимый риск не может превышать аппетит к риску.

5.5. Компания осуществляет периодический контроль риска Портфеля клиента уровню Допустимого риска, определенному в Инвестиционном профиле. Контроль осуществляется раз в квартал, если меньшая периодичность контроля не установлена договором доверительного управления.

В случае если риск Портфеля клиента стал превышать Допустимый риск, определенный в Инвестиционном профиле, Компания самостоятельно предпринимает необходимые меры для снижения уровня риска без уведомления Клиента и согласования с ним порядка действий, если иное не предусмотрено нормативными актами или договором доверительного управления.

Способами снижения уровня риска могут служить в том числе (но не ограничиваясь) следующие меры:

- реализация финансовых инструментов с высоким риском (в случае его приемлемой рыночной ликвидности);
- диверсификация портфелей финансовых инструментов в целях снижения несистематических рисков;
- иные способы снижения уровня риска

5.5. Дополнительная передача средств в размере, не превышающем 50 процентов от объема переданных средств, или вывод средств, не превышающем 50 процентов от объема переданных средств, не является основанием для пересмотра Инвестиционного профиля.

6. Определение ожидаемой доходности

6.1. Определение Ожидаемой доходности инвестирования осуществляется на основании целей, полученных от клиента в соответствии с Приложением №1.

6.2. В случае если Клиент не является квалифицированным инвестором, Ожидаемая доходность определяется, исходя из обязательности соответствия Ожидаемой доходности Допустимому риску согласно таблице, являющейся приложением №1 к настоящей Методике.

Если риск (Приложение 1), соответствующий Ожидаемой доходности, определенной согласно п. 6.1, превышает Допустимый риск Клиента, то Ожидаемая доходность устанавливается на уровне, соответствующем Допустимому риску Клиента.

6.3. Если желаемая доходность превышает максимальное значение Ожидаемой доходности в приложении 1, то Клиенту может быть отказано в заключении договора доверительного управления, ввиду высокой вероятности невозможности достижения желаемой доходности, заявляемой Клиентом.

7. Заключительные положения

Настоящая Методика вступает в силу по истечении 10 календарных дней со дня ее раскрытия на официальном сайте Компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Приложение №1. Таблица соответствия инвестиционных целей Клиента, уровня допустимого риска и ожидаемой доходности

Цели Клиента	Для Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором		Ожидаемая доходность включая правую границу интервала, в процентах годовых
	Допустимый риск, указывается в Инвестиционном профиле	Допустимый риск* включительно, в процентах	
Получение стабильного дохода при минимальном риске. Средства размещаются в высококачественные инструменты с фиксированной доходностью.	Низкий	11 %	7 – 10 %
Получение дохода превышающего размер ставок по банковским депозитам при незначительном риске. Основной объем инвестиционного портфеля составляют качественные долговые бумаги. Для получения дополнительного дохода небольшая часть средств размещается в рискованные инструменты.	Умеренный	13 %	10 – 13 %
Получение более высокого уровня дохода за счет увеличения доли рискованных инструментов в портфеле. Уровень риска – средний.	Средний	15 %	13 – 18 %
Получение существенного дохода за счет размещения большей части средств в финансовые инструменты с повышенным риском. Уровень риска – выше среднего.	Высокий	19 %	18 – 25 %
Получение максимального дохода при значительном уровне риска. Инвестиции осуществляются в широкий спектр финансовых инструментов.	Агрессивный	27 %	25 – 40 %

* Следует читать следующим образом: допустимый риск не превысит [указанная величина, в процентах] в годовом исчислении от объема портфеля с вероятностью 95 процентов.

Приложение №2. Анкета (Инвестиционный профиль) Клиента

Полное наименование/ФИО Клиента	
ИНН	
Тип инвестора	<input type="checkbox"/> квалифицированный инвестор <input type="checkbox"/> неквалифицированный инвестор
Тип Клиента	<input type="checkbox"/> юридическое лицо <input type="checkbox"/> физическое лицо
Дата начала действия договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств в указанной валюте	
Информация, полученная от Клиента:	
<i>Для неквалифицированных инвесторов юридических лиц:</i>	
Предельный допустимый абсолютный размер убытка в указанной валюте*	
Размер собственных средств (собственного капитала) на последнюю отчетную дату в указанной валюте*	
Приемлемый уровень риска в относительном выражении*	
<i>Для неквалифицированных инвесторов физических лиц:</i>	
Возраст физического лица	
Наличие опыта и знаний в области инвестирования**	
Величина условного дохода**	
Величина условного расхода**	
Величина условных накоплений**	
Приемлемый уровень риска в относительном выражении**	
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Компанией)	
Инвестиционный горизонт	
Допустимый риск*** Клиента, в процентах (для каждого инвестиционного горизонта)	
Ожидаемая доходность, в процентах годовых (для каждого инвестиционного горизонта)	

* согласно п. 5.2. Методики

** согласно п.5.3. Методики

*** Следует читать следующим образом: допустимый риск не превысит [указанная величина, в процентах] в годовом исчислении от объема портфеля с вероятностью 95%

Генеральный директор _____ (подпись, печать)

Согласие Клиента _____ (подпись, печать)

_____ (дата)

Приложение №3. Процесс определения Инвестиционного профиля Клиента, в соответствии с п.3.3. настоящей Методики.

Процесс определения Инвестиционного профиля Клиента состоит из следующих этапов:

1. Определяется Инвестиционный горизонт, согласно п.4.1. настоящей методики.
2. Для Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, аппетит к риску определяется исходя из п.5.2. (для юридических лиц) или п.5.3. (для физических лиц) настоящей Методики
3. Допустимый риск (в терминах VaR) для неквалифицированных инвесторов определяется исходя из состава и структуры портфеля. Допустимый риск не может превышать аппетит к риску. Компания осуществляет контроль риска Портфеля клиента согласно п.5.5. настоящей Методики.
4. Определение Ожидаемой доходности инвестирования осуществляется на основании условий договора доверительного управления, стратегии управления активами, переданными Клиентом в доверительное управление, а также Допустимого риска для неквалифицированных инвесторов.