

**Методика оценки индикаторов доходности ПИФов ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»**

Версия 1.0

Москва

2022

1. **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**
	1. Настоящая методика (далее – «**Методика**») разработана в целях определения четких принципов расчета показателей ожидаемых доходов для фондов, включая фонды с выплатой дохода.
	2. Методика разработана Департаментом управления активами и утверждается Правлением.
	3. Методика может быть пересмотрена в случае расширения круга задач, для которых применяется данная методика, изменения доступности данных для расчета показателей, предложений, улучшающих качество и стабильность оценок.
	4. Ответственность за полноту и корректность предоставленных данных, на основании которых проводится анализ несут ответственные подразделения Компании.
2. **ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ**
	1. **Сценарные доходности ПИФа** – рассчитанные на основе исторических результатов варианты средней доходности на горизонте 1 год при заданных предположениях данной методики.
	2. **Базовая сценарная доходность** – рассчитывается как результат инвестирования в данный фонд в % годовых за последние 5 лет (260 недель) при условии, что из расчета исключены 5% лучших и 5% худших по результатам календарных недель.
	3. **Пессимистичная сценарная доходность** – рассчитывается как результат инвестирования в данный фонд в % годовых за последние 5 лет (260 недель) при условии, что из расчета исключены 5% лучших по результатам календарных недель.
	4. **Оптимистичная сценарная доходность** – рассчитывается как результат инвестирования в данный фонд в % годовых за последние 5 лет (260 недель) при условии, что из расчета исключены 5% худших по результатам календарных недель.
	5. **Стрессовая сценарная доходность** – рассчитывается как результат инвестирования в данный фонд в % годовых за последние 5 лет (260 недель) при условии, что из расчета исключены 25% лучших по результатам календарных недель.
	6. **Денежная доходность ПИФа** – размер денежных выплат на 1 пай за период, выраженный в % от стоимости пая на начало периода
	7. **Историческая денежная доходность ПИФа** - размер денежных выплат на 1 пай за период, выраженный в % от стоимости пая на конец периода
	8. **Индикативная базовая денежная доходность ПИФа** – размер денежных выплат пайщикам в расчете на 1 пай в базовом сценарии на горизонте рассматриваемого периода в % от текущей стоимости пая. Рассчитывается исходя из условий: удержания текущего портфеля в фонде, отсутствия существенных вводов и выводов, отсутствия дефолтов по облигациям, неизмености купонов по облигациям (где предусмотрено их изменение), дивидендов по акциям компаний в портфеле в размере равном дивидендам за последние 12 месяцев (с учетом дробления, объединения и других корпоративных событий).
	9. **Индикативная денежная доходность ПИФа при негативном сценарии** рассчитывается исходя из предположения сокращения размера дивидендов на 50%, снижения поступлений по купонам облигаций на 10% относительно базового сценария и притоков в фонд, обеспечивших увеличение СЧА на 30% за период.
	10. **Индикативная денежная доходность ПИФа при позитивном сценарии** рассчитывается исходя из предположения увеличения размера дивидендов на 50% относительно базового сценария, поступлений по купонам облигаций аналогичных базовому сценарию и притоков в фонд, обеспечивших снижение СЧА на 30% за период.
	11. **Капитализированная денежная доходность ПИФа** – отклонение расчетной денежной доходности ПИФа при условии отсутствия вводов-выводов от фактической денежной доходности ПИФа.
	12. **Полная доходность ПИФа** – доходность от инвестирования в ПИФ при реинвестировании в него всех выплачиваемых доходов
3. **АЛГОРИТМЫ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ**
	1. Базовая сценарная доходность ПИФа

$R\_{base}=\left[\prod\_{i=14}^{247}(1+R\_{i}^{w})\right]^{\frac{52}{234}}$,где

 $R\_{i}^{w}$ – упорядоченные по возрастанию недельные результаты инвестирования в фонд, равные сумме изменения стоимости пая в % фонда и дохода, начисленного на 1 пай в эту неделю в % от цены пая на начало недели.

$R\_{i+1}^{w}\geq R\_{i}^{w}$

* 1. Пессимистичная сценарная доходность ПИФа

$R\_{neg}=\left[\prod\_{i=1}^{247}(1+R\_{i}^{w})\right]^{\frac{52}{247}}$

* 1. Оптимистичная сценарная доходность ПИФа

$R\_{pos}=\left[\prod\_{i=14}^{260}(1+R\_{i}^{w})\right]^{\frac{52}{247}}$

* 1. Стрессовая сценарная доходность ПИФа

$R\_{pos}=\left[\prod\_{i=1}^{200}(1+R\_{i}^{w})\right]^{\frac{52}{200}}$

* 1. Денежная доходность ПИФа за период

$RCF\_{}^{F}=\sum\_{t=1}^{T}\frac{CF\_{t}}{NAV\_{0}}$ , где

$CF\_{t}$ – денежные доходы (купоны, дивиденды), поступившие в фонд (учтенные в активах фонда в день t)

$NAV\_{0}$ – Стоимость чистых активов фонда на последний день перед началом периода

$T$ – число дней в рассматриваемом периоде

* 1. Историческая денежная доходность ПИФа за период

$RCF\_{}^{H}=\sum\_{t=1}^{T}\frac{CF\_{t}}{NAV\_{T}}$ , где

$NAV\_{T}$ – стоимость чистых активов фонда в конце периода.

* 1. Индикативная денежная доходность ПИФа
		1. Базовая

$RCF\_{}^{ind.base}=\sum\_{i=1}^{N^{bonds}}\left(a\_{i}∙CY\_{i}\right)+\sum\_{j=1}^{N^{equities}}\left(b\_{j}∙DY\_{j}\right)$, где

$N^{bonds}$ и $N^{equities}$ – число выпусков акций и облигаций в портфеле

$a\_{i}$ и $b\_{j}$ – доли соответствующих инструментов в портфеле

$CY\_{i}$ и $DY\_{j}$ – купонная и дивидендная доходности соответствующих инструментов

$CY\_{i}=\frac{C\_{i}}{P\_{i}}$ , где

$C\_{i}$ – размер купона по облигации (в %)

$P\_{i}$ – цена облигации в % от номинала

$DY\_{j}=\frac{D\_{j}^{trail 12 m}}{P\_{j}}$ , где

$D\_{j}^{trail 12 m}$ – сумма купонных платежей по акции (при необходимости пересчитанная с учетом корпоративных событий)

$P\_{i}$ – цена акции

* + 1. В негативном сценарии

$RCF\_{}^{ind.neg}=\frac{0.9∙\sum\_{i=1}^{N^{bonds}}\left(a\_{i}∙CY\_{i}\right)+0.5∙\sum\_{j=1}^{N^{equities}}\left(b\_{j}∙DY\_{j}\right)}{1.15} $

* + 1. В позитивном сценарии

$RCF\_{}^{ind.pos}=\frac{\sum\_{i=1}^{N^{bonds}}\left(a\_{i}∙CY\_{i}\right)+1.5∙\sum\_{j=1}^{N^{equities}}\left(b\_{j}∙DY\_{j}\right)}{0.85}$

* 1. Капитализированная денежная доходность ПИФа

$RCF\_{}^{KF}=\sum\_{t=1}^{T}\frac{CF\_{t}}{NAV\_{t}}-RCF\_{}^{F}$ , где

$NAV\_{t}$ – стоимость чистых активов фонда на день t

* 1. Историческая капитализированная денежная доходность ПИФа

$RCF\_{}^{KH}=\sum\_{t=1}^{T}\frac{CF\_{t}}{NAV\_{t}}-RCF\_{}^{H}$ , где

$NAV\_{t}$ – стоимость чистых активов фонда на день t

* 1. Полная доходность ПИФа за период

$TR=\prod\_{t=1}^{N}\left(\frac{P\_{t}^{FUND}+D\_{t}^{FUND}}{P\_{t-1}^{FUND}}\right)-1$, где

$P\_{t}^{FUND}$ – цена пая в дату t (после выплаты дохода, если таковая в этот день осуществляется), $P\_{0}^{FUND}$ – начальная стоимость пая (последний день периода, предшествующего рассматриваемому), $P\_{N}^{FUND}$ – цена пая на дату конец периода

$D\_{t}^{FUND}$ – размер дохода в расчете на один пай, выплаченный в дату t (если в этот день нет выплаты дохода, то $D\_{t}^{FUND}=0$

1. **ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**
	1. Методика вступает в действие с момента утверждения Правлением.
	2. Срок хранения недействующей версии документа – бессрочно.