

Методика оценки индикаторов денежной доходности ПИФов с выплатой дохода ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»

Версия 1.0

Москва
2022

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящая методика (далее – «**Методика**») разработана в целях определения четких принципов расчета показателей ожидаемых доходов для фондов с выплатой дохода.
- 1.2. Методика разработана Департаментом управления активами и утверждается Правлением.
- 1.3. 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.
- 1.4. Ответственность за полноту и корректность предоставленных данных, на основании которых проводится анализ несут ответственные подразделения Компании.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

- 2.1. **Денежная доходность ПИФа** – размер денежных выплат на 1 пай за период, выраженный в % от стоимости пая на начало периода
- 2.2. **Историческая денежная доходность ПИФа** - размер денежных выплат на 1 пай за период, выраженный в % от стоимости пая на конец периода
- 2.3. **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, неизменности 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).
- 2.4. **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.
- 2.5. **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.
- 2.6. **Капитализированная денежная доходность ПИФа** – отклонение расчетной денежной доходности ПИФа при условии отсутствия вводов-выводов от фактической денежной доходности ПИФа.
- 2.7. **Полная доходность ПИФа** – доходность от инвестирования в ПИФ при реинвестировании в него всех выплачиваемых доходов

3. АЛГОРИТМЫ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ

- 3.1. Денежная доходность ПИФа за период

$$RCF^F = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{NAV_0}, \text{ где}$$

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

3.2. Историческая доходность ПИФа за период

$$RCF^H = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{NAV_T}, \text{ где}$$

NAV_T – стоимость чистых активов фонда в конце периода.

3.3. Индикативная денежная доходность ПИФа

3.3.1. Базовая

$$RCF^{ind.base} = \sum_{i=1}^{N^{bonds}} (a_i \cdot CY_i) + \sum_{j=1}^{N^{equities}} (b_j \cdot DY_j), \text{ где}$$

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

$$CY_i = \frac{C_i}{P_i}, \text{ где}$$

C_i – размер купона по облигации (в %)

P_i – цена облигации в % от номинала

$$DY_j = \frac{D_j^{trail\ 12\ m}}{P_j}, \text{ где}$$

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

P_j – цена акции

3.3.2. В негативном сценарии

$$RCF^{ind.neg} = \frac{0.9 \cdot \sum_{i=1}^{N^{bonds}} (a_i \cdot CY_i) + 0.5 \cdot \sum_{j=1}^{N^{equities}} (b_j \cdot DY_j)}{1.15}$$

3.3.3. В позитивном сценарии

$$RCF^{ind.pos} = \frac{\sum_{i=1}^{N^{bonds}} (a_i \cdot CY_i) + 1.5 \cdot \sum_{j=1}^{N^{equities}} (b_j \cdot DY_j)}{0.85}$$

3.4. Капитализированная денежная доходность ПИФа

$$RCF^{KF} = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{NAV_t} - RCF^F, \text{ где}$$

NAV_t – стоимость чистых активов фонда на день t

3.5. Историческая капитализированная денежная доходность ПИФа

$$RCF^{KH} = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{NAV_t} - RCF^H, \text{ где}$$

NAV_t – стоимость чистых активов фонда на день t

3.6. Полная доходность ПИФа за период

$$TR = \prod_{t=1}^N \left(\frac{P_t^{FUND} + D_t^{FUND}}{P_{t-1}^{FUND}} \right) - 1, \text{ где}$$

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 $D_t^{FUND} = 0$)

4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 4.1. Методика вступает в действие с момента утверждения Правлением.
- 4.2. Срок хранения недействующей версии документа – бессрочно.