

**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

,где

– 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.

* 1. Пессимистичная сценарная доходность ПИФа

* 1. Оптимистичная сценарная доходность ПИФа

* 1. Стрессовая сценарная доходность ПИФа

* 1. Денежная доходность ПИФа за период

, где

– денежные доходы (купоны, дивиденды), поступившие в фонд (учтенные в активах фонда в день t)

– Стоимость чистых активов фонда на последний день перед началом периода

– число дней в рассматриваемом периоде

* 1. Историческая денежная доходность ПИФа за период

, где

– стоимость чистых активов фонда в конце периода.

* 1. Индикативная денежная доходность ПИФа
     1. Базовая

, где

и – число выпусков акций и облигаций в портфеле

и – доли соответствующих инструментов в портфеле

и – купонная и дивидендная доходности соответствующих инструментов

, где

– размер купона по облигации (в %)

– цена облигации в % от номинала

, где

– сумма купонных платежей по акции (при необходимости пересчитанная с учетом корпоративных событий)

– цена акции

* + 1. В негативном сценарии

* + 1. В позитивном сценарии

* 1. Капитализированная денежная доходность ПИФа

, где

– стоимость чистых активов фонда на день t

* 1. Историческая капитализированная денежная доходность ПИФа

, где

– стоимость чистых активов фонда на день t

* 1. Полная доходность ПИФа за период

, где

– цена пая в дату t (после выплаты дохода, если таковая в этот день осуществляется), – начальная стоимость пая (последний день периода, предшествующего рассматриваемому), – цена пая на дату конец периода

– размер дохода в расчете на один пай, выплаченный в дату t (если в этот день нет выплаты дохода, то

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