

**Методика расчета целевой (ожидаемой)
доходности портфелей, стратегий
доверительного управления и
инвестиционных продуктов
ООО «Совкомбанк Управление Активами»
(Редакция 4.0)**

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Термины и определения	3
2. Общие принципы расчета ожидаемой доходности	3
3. Используемые данные.....	4
4. Ожидаемая доходность портфелей ценных бумаг	4
4.1. Стратегия денежного рынка	4
4.2. Стратегия «Российские дивидендные акции»	4
4.3. Стратегия инвестирования в акции российских компаний	5
4.4. Стратегия инвестирования в акции американский компаний	5
5. Ответственность и обязанности.....	5
6. Внесение изменений в методику.....	6

1. Термины и определения

В целях настоящей Методики расчета целевой (ожидаемой) доходности портфелей, стратегий доверительного управления и инвестиционных продуктов ООО «Совкомбанк Управление Активами» (далее – Методика) используются следующие **термины и определения**:

Инфляция. Изменение основного индекса потребительских цен в стране налоговой регистрации эмитента.

Ожидаемая инфляция в России. Консенсус-прогноз по инфляции, публикуемый на официальном сайте (<https://www.cbr.ru/>) Центрального банка Российской Федерации (Банка России).

Прогноз роста ВВП. Консенсус-прогноз роста ВВП, публикуемый на официальном сайте (<https://www.imf.org/>) Международного Валютного Фонда (МВФ).

Ключевая ставка центрального банка. Обозначает устанавливаемую монетарным регулятором основную ставку предоставления / абсорбирования ликвидности.

Доходность государственных облигаций (безрисковая доходность). Для целей Методики используются значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций.

Дюрация. Мера чувствительности цены облигации к изменению доходности.

Доходность к погашению. Доходность к погашению/оферте, средневзвешенная доходность облигаций, входящих в индекс.

Дивидендная доходность. Отношение суммы дивидендов на акцию за последние 12 месяцев к текущей цене акции. Применительно к индексу рассчитывается как средневзвешенное дивидендных доходностей акций, входящих в индекс.

Прогноз дивидендной доходности. Индикативная дивидендная доходность, рассчитываемая на основе открытой информации, в частности размещенной на официальных сайтах эмитентов акций, а в случае их отсутствия, на основании исторических данных, выплаченных дивидендов за предыдущий период.

Мультипликатор P/E. Отношение цены акции компании к прибыли, приходящейся на одну акцию. В случае индекса акций представляет собой усредненное значение по бумагам, входящим в индекс.

Оценка долгосрочного темпа роста прибыли на акцию. Оценка темпа роста прибыли на акцию, в случае индекса соответствует средневзвешенной оценке роста прибыли на акцию у компаний, акции которых входят в индекс.

Рентабельность собственного капитала (Return on common equity). Отражает рыночную доходность от инвестирования в акционерный капитал.

Управляющий – ООО «Совкомбанк Управление Активами».

2. Общие принципы расчета ожидаемой доходности

Ожидаемая доходность продукта рассчитывается в его базовой валюте. Алгоритм расчета ожидаемой доходности зависит от типа продукта.

3. Используемые данные

3.1. Официальные данные по потребительской инфляции:

- Для рубля – инфляция РФ
- Для доллара США – Core PCE
- Для Евро – Core CPI
- Для остальных стран используется основной показатель потребительской инфляции.

3.2. Индексы рынка акций:

- Широкий рынок акций России: индекс Мосбиржи
- Широкий рынок акций США: индекс S&P 500

4. Ожидаемая доходность портфелей ценных бумаг

4.1. Стратегия «Денежный рынок»

В стратегию включаются Облигации с дюрацией не более 3 (трех) лет, которые удовлетворяют следующим критериям:

- Эмитент Облигаций исполнил в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода, выкупу по Оферте, погашению всех выпусков Облигаций, допущенных к торгам на Бирже.
- Валютой выпуска Облигаций являются рубли РФ.

$$R_{mm} = (50% * RUCBITRBB3Y + 50% * RUCBITRBBB3Y), \text{ где}$$

R_{mm} – расчетная ставка ожидаемой доходности по стратегии денежного рынка, округляемая до двух знаков после запятой.

$RUCBITRBB3Y$ – Доходность к погашению Индекса корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-), рассчитываемый ПАО «Московская биржа» (<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y>)

$RUCBITRBBB3Y$ – Доходность к погашению Индекса корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-), рассчитываемый ПАО «Московская биржа» (<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y>).

4.2. Стратегия «Российские дивидендные акции»

Ожидаемая доходность стратегии «Российские дивидендные акции» (Req) рассчитывается по следующей формуле:

$$Req = Div \text{ yield } NTM + (Div \text{ yield } NTM - Div \text{ yield } L2Y)$$

$Div \text{ yield } NTM$ – прогнозная дивидендная доходность в следующие 2 месяца

$Div \text{ yield } L2Y$ – историческая дивидендная доходность за последние 2 года

4.3. Стратегия инвестирования в акции российских компаний

Ожидаемая доходность стратегии инвестирования в акции российских компаний (Req) рассчитывается по следующей формуле:

$$Req = \text{Среднее} (1/PE_{index} + DIV_{moex}; EPS_{IMOEX} + DIV_{moex}; GDP_f + CPI_f + DIV_{moex})$$

PE_{index} – текущее значение P/E для индекса ММВБ.

GDP_f – консенсус-прогноз ВВП США (публикуемый на официальном сайте МВФ (<https://www.imf.org>)).

CPI_f – консенсус-прогноз инфляции в США (публикуемый на официальном сайте Организации экономического сотрудничества и развития (<https://data.oecd.org/>)).

EPS_{IMOEX} – оценка прибыли на акцию взвешенной на среднее значение индекса ММВБ (IMOEX) за последние 3 месяца.

DIV_{moex} – дивидендная доходность индекса ММВБ (IMOEX).

Req – значение округляется до одного знака после запятой

4.4. Стратегия инвестирования в акции американский компаний

Ожидаемая доходность стратегии инвестирования в акции американских компаний (Req) рассчитывается по следующей формуле:

$$Req = \text{Среднее} (1/PE_{index} + DIV_{s\&p}; EPS_{s\&p} + DIV_{s\&p}; GDP_f + CPI_f + DIV_{s\&p})$$

PE_{index} – текущее значение P/E для индекса S&P500.

GDP_f – консенсус-прогноз ВВП США (публикуется на официальном сайте МВФ (<https://www.imf.org>)).

CPI_f – консенсус-прогноз инфляции в США (публикуется на официальном сайте Организации экономического сотрудничества и развития (<https://data.oecd.org/>)).

$EPS_{s\&p}$ – оценка прибыли на акцию взвешенной на среднее значение индекса S&P500 за последние 3 месяца.

$DIV_{s\&p}$ – дивидендная доходность индекса S&P500.

Req – значение округляется до одного знака после запятой.

5. Ответственность и обязанности

5.1. Отдел по управлению активами

5.1.1. Обеспечивает разработку и актуализацию Методики.

5.1.2. Контролирует корректность расчета ожидаемой доходности портфелей, стратегий доверительного управления и инвестиционных продуктов. При необходимости проводит самостоятельные расчеты.

5.1.3. Контролирует корректность расчета ожидаемой доходности и других активов, необходимой для расчета ожидаемой доходности. При необходимости проводит самостоятельные расчеты.

5.2. Юридический отдел

5.2.1. Участвует в разработке и актуализации Методики, в том числе в части соблюдения требований законодательства Российской Федерации.

5.3. Контролер

5.3.1. Участвует в разработке и актуализации Методики, в том числе в части соблюдения регуляторных требований нормативных актов Банка России.

5.3.2. Осуществляет контроль за раскрытием информации о Методике и изменений в нее в соответствии с законодательством Российской Федерации.

6. Внесение изменений в методику

6.1. Внесение изменений в Методику осуществляется через стандартную процедуру согласования.