

**Методика расчета целевой (ожидаемой)
доходности портфелей, стратегий
доверительного управления и
инвестиционных продуктов
ООО «Совкомбанк Управление Активами»
(Редакция 1.0)**

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Термины и определения	3
2. Общие принципы расчета ожидаемой доходности	3
3. Используемые данные	4
4. Ожидаемая доходность портфелей ценных бумаг	5
4.1. Стратегия денежного рынка.....	5
4.2. Стратегии инвестирования в акции российских компаний.....	5
4.3. Стратегии инвестирования в акции американский компаний.....	6
5. Ответственность и обязанности	6
6. Внесение изменений в методику	7

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. Консенсус-прогноз по инфляции от компании Bloomberg.

Прогноз роста ВВП. Консенсус-прогноз роста ВВП, рассчитываемый Bloomberg.

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

Прогноз ключевой ставки центрального банка. Используется консенсус-прогноз ключевой ставки, рассчитываемый Bloomberg.

Доходность суверенных облигаций (безрисковая доходность). Для целей Методики используются данные по бескупонной доходности суверенных 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 в системе Bloomberg.

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.

Ожидаемое значение индекса, ожидаемая цена (target price). Консенсус-прогноз Bloomberg значения цены акции или индекса на горизонте 12 мес.

Управляющий – ООО «Совкомбанк Управление Активами».

2. Общие принципы расчета ожидаемой доходности

- 2.1. Ожидаемая доходность продукта рассчитывается в его базовой валюте. Алгоритм расчета ожидаемой доходности зависит от типа продукта.
- 2.2. Данные для расчета ожидаемой доходности берутся из источника Bloomberg.

3. Используемые данные

- 3.1. Официальные данные по потребительской инфляции:
 - Для рубля – инфляция РФ (RUCPIYOY Index)
 - Для доллара США – Core PCE (PCE CYOY Index)
 - Для Евро – Core CPI (CPREXEMU Index)
 - Для остальных стран используется основной показатель потребительской инфляции.
- 3.2. В качестве прогноза по инфляции принимается консенсус-прогноз Bloomberg:
 - Россия. ECPIRU ## Index
 - США. ECCCUS ## Index
 - Еврозона. ECPIEU ## Index## - номер года, например, для 2021 = 21 и т.п.
- 3.3. Прогноз роста ВВП, используется консенсус-прогноз роста ВВП, формируемый Bloomberg
 - Россия: ECGDRU ## Index
 - США: ECGDUS ## Index
 - Еврозона: ECGDEU ## Index## - номер года, например, для 2021 = 21 и т.п.
- 3.4. Ставка денежного рынка - Отражает уровень доходности коротких долговых инструментов.
 - Рубли. RUONIA Index
 - Доллар США. US00O/N Index
 - Евро. EE00O/N Index
- 3.5. Ключевая ставка центрального банка
 - Рубли. RREFKEYR Index
 - Доллар США. FDTR Index
 - Евро. EURR002W Index
- 3.6. Прогноз ключевой ставки центрального банка – Используется консенсус-прогноз ключевой ставки, рассчитываемый Bloomberg
 - Россия: ECCBRU Q4## Index
 - США: ECCBUS Q4## Index
 - Еврозона: ECCBEU Q4## Index## - номер года, например, для 2021 = 21 и т.п.
- 3.7. Доходность суверенных облигаций (безрисковая доходность) – Для целей Методики используются данные по бескупонной доходности суверенных облигаций, доступные с использованием следующих тикеров Bloomberg
 - Россия (рубли). G0326Z #Y BLC2 Curncy
 - США (доллар). G0025Z #Y BLC2 Curncy
 - Еврозона (Евро). G0016Z #Y BLC2 Curncy# - дюрация (равна сроку до погашения в случае бескупонной облигации).
- 3.8. Индексы рынка акций:
 - Широкий рынок акций России: индекс Мосбиржи <IMOEX Index>
 - Широкий рынок акций США: индекс S&P 500 <SPX Index>

4. Ожидаемая доходность портфелей ценных бумаг

4.1. Стратегия денежного рынка

К инструментам денежного рынка относятся следующие ценные бумаги:

- 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.
- Объем по номинальной стоимости выпуска Облигаций составляет не менее 2 млрд. руб.
- Количество торговых дней за последний месяц, в течение которых с выпуском Облигаций заключались сделки в ходе Основной торговой сессии и Дополнительной торговой сессии в Режиме основных торгов и Режиме торгов «Режим основных торгов Т+» составляет не менее 10.

$$R_{mm} = RUCBITRBBB3Y - \frac{1}{2} * (KR - KR_Bloomberg), \text{ где}$$

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

$RUCBITRBBB3Y$ – Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-), рассчитываемый ПАО «Московская биржа» (<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y>).

KR – значение ключевой ставки, устанавливаемой Банком России.

$KR_Bloomberg$ – консенсус-прогноз Bloomberg по ключевой ставке Банка России на следующий 365 дней.

4.2. Стратегии 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 РФ.

CPI_f – консенсус-прогноз инфляции в РФ.

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

4.3. Стратегии 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.

CPI_f – консенсус-прогноз инфляции в США.

$EPS_{s\&p}$ – 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 части разделов, касающихся продуктов, разрабатываемых и запускаемых Управляющим.

5.2.2. Осуществляет раскрытие информации о Методике и изменений в нее в соответствии с законодательством Российской Федерации.

5.3. Отдел внутреннего учета и отчетности

5.3.1. Загружает и хранит данные, необходимые для оценки ожидаемой доходности инвестиционных продуктов.

5.3.2. Обеспечивает автоматизацию расчета ожидаемой доходности продуктов в соответствии с Методикой.

5.3.3. Предоставляет доступ к оценкам ожидаемой доходности для целей публикации на сайте Управляющего в сети Интернет.

5.3.4. Контролирует расчет ожидаемой доходности продуктов. При необходимости проводит самостоятельные расчеты.

6. Внесение изменений в методику

- 6.1. Внесение изменений в уведомительном порядке осуществляется Отделом по управлению активами в случаях:
 - 6.1.1. Исправление опечаток в Методике, не влияющее на результаты оценок ожидаемой доходности.
 - 6.1.2. Изменение названий тикеров, идентификаторов и пр., связанное с изменениями в базах данных провайдеров данных, не влияющее на сущность и типы загружаемых данных.
 - 6.1.3. Уточнение (детализация) формул и описаний алгоритмов, снижающее вариативность результатов из-за возможных разночтений Методики.
- 6.2. Все остальные изменения в Методику осуществляются через стандартную процедуру согласования.