

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА КЛИЕНТА АО «БКС Управление благосостоянием»

1.1. Акционерное общество «БКС Управление благосостоянием» (АО «БКС Управление благосостоянием», Компания, Управляющий) определяет фактический риск Клиента, при осуществлении доверительного управления активами Клиента.

1.2. Управляющий устанавливает следующие принципы определения фактического риска Клиента:

- По каждому отдельному договору доверительного управления Клиента;
- Если доверительное управление активами Клиента осуществляется согласно Стандартной Стратегии управления – по общему портфелю данной Стандартной Стратегии управления, в который входят активы всех Клиентов Управляющего, которые управляются согласно данной Стандартной Стратегии.

1.3. В определении фактического риска (показателя VAR) управляющий основывается на следующих принципах.

1.3.1. Прошлая рыночная волатильность является хорошей моделью будущей волатильности.

1.3.2. Исторические доходности имеют распределение, отличное от нормального, в этой связи Управляющий выбирает исторический метод расчета риска, который позволяет учесть особенности распределения доходностей реальных активов.

1.3.3. В случае отсутствия цен инструмента Управляющий приложит все усилия для поиска аналогичного инструмента в следующей последовательности:

1.3.3.1. Выбирается инструмент, максимально похожий по характеристикам на тот, по которому нет данных. К таким характеристикам относятся, в частности: эмитент, срок погашения, кредитное качество, отрасль, валюта, страна основного бизнеса эмитента, старшинство долга и его обеспеченность, размер (капитализация) эмитента и т.д. Список может быть изменен по усмотрению Управляющего.

1.3.3.2. В случае невозможности выбора такого инструмента Управляющий выбирает такой рыночный индекс, который по параметрам отрасль, размер (капитализация) компаний, входящих в индекс, страна основного бизнеса этих компаний и т.д., является близким к данному инструменту.

1.3.3.3. В случае невозможности выбора такого индекса Управляющий использует индекс широкого рынка (для соответствующего класса активов) в качестве прокси, то есть инструмента, аппроксимирующего рассматриваемый.

1.3.3.4. Расчет показателя VAR осуществляется в следующем порядке:

$$VAR(95\%, 10d) = \text{Percentile}(DailyYieldsDistributionPort; 5\%) * \sqrt{10},$$

где:

$VAR(95\%; 10d)$ десятидневный Value At Risk, посчитанный с доверительным интервалом 95%

$DailyYieldsDistributionPort$ – распределение дневных доходностей портфеля активов на горизонте 3 года;

$Percentile$ – функция, возвращающая заданный перцентиль из распределения;

Для нахождения величины $DailyYieldsDistributionPort$ используется следующая формула:

$$\begin{pmatrix} Y_{11} & \dots & Y_{1n} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ Y_{m1} & \dots & Y_{mn} \end{pmatrix} \times \begin{pmatrix} W_1 \\ \vdots \\ W_n \end{pmatrix},$$

где $\begin{pmatrix} Y_{11} & \dots & Y_{1n} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ Y_{m1} & \dots & Y_{mn} \end{pmatrix}$ - матрица доходностей n -активов в портфеле в течение m - дней, при этом число

m соответствует числу рабочих дней на историческом горизонте 3 года,

X - знак перемножения матриц,

W_1

\vdots - вектор весов активов в портфеле;

W_n

Для нахождения доходности отдельного актива за конкретный день используется следующая формула:

$$Y = \frac{P_n}{P_{n-1}} - 1$$

Где P_n - цена актива по состоянию на закрытие дня n

Y - доходность актива за день n

при этом для облигаций базой для расчета доходности цен является ряд доходностей к погашению облигации. Переход от изменений доходности к погашению к доходности цены облигации осуществляется через показатель дюрации по следующей формуле:

$$Y = -Dur * \Delta Y_c \text{ где}$$

Y - ценовая доходность облигации за день n

Dur - дюрация облигации

ΔY_c - изменение доходности к погашению облигации за день n