

# Методология

Составления рейтингов управляющих компаний по доходности от операций доверительного управления.

## **1. Введение.**

Данный документ представляет собой методику составления рейтинга управляющих компаний по доходности. Рейтинг составляется Национальным рейтинговым агентством на основе информации, предоставляемой управляющими компаниями на добровольной основе.

В рейтинге по доходности могут участвовать только те управляющие компании, которые внедрили и пользуются стандартами GIPS (GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS) и которые имеют соответствующее аудиторское заключение о соответствии GIPS (глобальным стандартам расчета результатов управления). Использование методики GIPS позволяет проводить сравнение результатов деятельности различных компаний, предоставляющих услуги на рынке доверительного управления. Принятые с учетом национальной специфики положения сравнения доходности не противоречат стандартам GIPS и существующим постановлениям ФСФР.

В рейтингах представлены результаты работы не отдельных портфелей, а композитов, составленных самими компаниями. Композит – это сложение нескольких портфелей в единую группу, которая представляет некоторую инвестиционную цель или стратегию. Доходность композита – это взвешенная по активам средняя доходность всех входящих в него портфелей. Композиты для участия в рейтинге должны быть рассчитаны в соответствии с глобальными стандартами. Композиты, в зависимости от инвестиционной направленности портфелей входящих в их состав, разбиваются на различные стратегии. В рамках этих стратегий и происходит сравнение доходности, показанной различными компаниями.

Достоверность информации проверяется раз в год на основе предоставленных компаниями сведений об аудиторских проверках. Информация об изменениях и предоставленной ранее не корректной информации, в случае выявления таковой, публикуется отдельным релизом на сайте агентства и в СМИ.

## **2. Общие положения.**

### **2.1. Сроки проведения расчета.**

Пересчет доходности композита для участия в рейтинге происходит 1 раз в квартал. Для подсчета доходности используется оценка стоимости портфелей вложений. Доходность рассчитывается поквартально. Для этого используется расчет стоимости портфеля вложений на дату конца каждого квартала (по состоянию на конец последнего рабочего дня квартала). Расчет доходности должен происходить нарастающим итогом с начала года.

## **2.2. Оценка рыночной стоимости портфеля вложений (рекомендовано).**

### **Акции.**

Оценка стоимости акций, входящих в перечень котируемых или внесписочных ценных бумаг Московской Межбанковской Валютной Биржи и в перечень ценных бумаг торговой системы НП "Фондовая биржа РТС", осуществляется по средневзвешенной цене Московской Межбанковской Валютной Биржи (НП «Фондовая биржа РТС»)\* по итогам торгового дня. В случае отсутствия средневзвешенной цены по итогам торгового дня используется цена лучшей заявки на покупку на момент закрытия торгов, а в случае отсутствия заявок на покупку на ММВБ (НП «ФБ РТС») оценка осуществляется по средневзвешенной цене НП "Фондовая биржа РТС" (ММВБ) по итогам торгового дня. В случае отсутствия средневзвешенной цены РТС (ММВБ) по итогам торгового дня используется цена лучшей заявки на покупку на момент закрытия торгов в системе НП "Фондовая биржа РТС" (ММВБ), а в случае отсутствия заявок на покупку ценные бумаги не переоцениваются.

Оценка стоимости акций эмитентов, не входящих в вышеуказанный перечень, осуществляется по средневзвешенной цене НП "Фондовая биржа РТС" по итогам торгового дня. В случае отсутствия средневзвешенной цены по итогам торгового дня используется цена лучшей заявки на покупку на момент закрытия торгов. При отсутствии таковых в системе РТС оценка осуществляется по средневзвешенной цене Московской Межбанковской Валютной Биржи по итогам торгового дня. В случае отсутствия средневзвешенной цены по итогам торгового дня используется цена лучшей заявки на покупку на момент закрытия торгов на ММВБ, а в случае отсутствия заявок на покупку ценные бумаги не переоцениваются.

Оценка стоимости акций, не входящих в перечень котируемых или внесписочных ценных бумаг Московской Межбанковской Валютной Биржи и в перечень ценных бумаг торговой системы НП "Фондовая биржа РТС", осуществляется по цене последней лучшей индикативной заявки на покупку информационной системы "RTS Board" на момент закрытия торгов, в случае отсутствия индикативных заявок на покупку ценные бумаги оцениваются Доверительным управляющим наиболее справедливым образом на основании всей доступной информации, в том числе на основании данных внебиржевого рынка.

### **Облигации.**

Оценка стоимости облигаций, входящих в перечень котируемых или внесписочных ценных бумаг Московской Межбанковской Валютной Биржи, осуществляется с учетом НКД, по средневзвешенной цене ММВБ по итогам торгового дня. В случае отсутствия средневзвешенной цены по итогам торгового дня используется цена лучшей заявки на

покупку на момент закрытия торгов, а в случае отсутствия заявок на покупку ценные бумаги не переоцениваются.

\* - Компании сама определяет ценами какой торговой площадки пользоваться, однако порядок расчета и сама площадка должна быть определена и зафиксирована внутреннем документе перед началом расчета. Процедура расчета не должна меняться чаще 1 раза в год.

### **2.3. Единица измерения.**

Портфель вложений оценивается в рублях. Для пересчета стоимости ценных бумаг используется курс валют ЦБ на день пересчета рыночной стоимости портфеля вложений.

### **2.4. Виды вложений.**

Портфель вложений делится на три группы инвестиционных инструментов:

**а. Акции.** Акции делятся на две группы: 1 группа - акции, вошедшие в котировальные листы А1 торговых площадок биржи ММВБ, ОАО РТС и НП РТС и 2 группа - все остальные акции. При этом если бумага учтена в котировальном листе А1 хотя бы одной из торговых площадок, тогда она входит в 1 группу акций. Ко второй группе относятся все другие акции.

**б. Облигации.** Облигации делятся по эмитентам на корпоративные, субфедеральные (и муниципальные), государственные. Каждая из групп субфедеральные (и муниципальные) и группа корпоративные в свою очередь делить по рейтингу эмитентов на три класса согласно их рейтингу:

- облигации эмитентов, имеющих рейтинг от AAA до BBB, включая все промежуточные рейтинги (1 группа),
- облигации эмитентов с рейтингом от BB до B (2 группа),
- Зоблигации эмитентов, рейтинг которых находится на уровне CCC и ниже или не имеющих рейтинга. Облигаций, имеющих государственные гарантии принято относить к ценным бумагам эмитентов категории от AAA до BBB. Используются рейтинги эмитентов, присвоенные одним из агентств S&P, Fitch, Moody's. При наличие нескольких различных рейтинговых оценок, к рассмотрению допускается высшая оценка (3 группа).

**с. Прочее.** Под прочим понимаются любые инвестиционные инструменты допущенные к использованию доверительным управляющим в портфелях вложений. Из категории «Прочее» с течением времени могут быть выделены виды активов.

## **2.5. Отнесение композита к стратегии.**

Отнесение композита к той или иной стратегии происходит путем выявления в его составе портфеля с инвестиционной декларацией с потенциально наибольшим риском. Далее этот портфель соотносится с одной из предложенных стратегий по уровню риска. Композит попадает в ту стратегию, с которой сравним по уровню риска выбранный из его состава портфель.

### **2.5.1. Описание рисков активов для определения композитных портфелей.**

Вариант деления активов по степени инвестиционного риска облигации делятся на группы по кредитному риску, а акций по ликвидности (в порядке возрастания риска):

1. Государственные долговые обязательства.
2. Субфедеральные и муниципальные обязательства эмитентов с рейтингом от AAA до BBB.
3. Корпоративные облигации эмитентов с рейтингом от AAA до BBB.
4. Субфедеральные и муниципальные обязательства эмитентов с рейтингом от BB до B.
5. Корпоративные облигации эмитентов с рейтингом от BB до B.
6. Субфедеральные и муниципальные обязательства эмитентов с рейтингом от CCC и ниже и эмитентов, не имеющих рейтинга.
7. Корпоративные облигации эмитентов с рейтингом от CCC и ниже и эмитентов, не имеющих рейтинга.
8. Акции котировального листа РТС первого уровня.
9. Акции котировального листа РТС второго уровня и акции не вошедшие в котировальные листы.
10. Прочее.

При этом вес риска разных эмитентов с одинаковым рейтингом одинаков.

По степени риска векселя эмитентов, имеющих облигации, приравниваются к соответствующей этим облигациям степеням риска.

Соотнесение происходит по следующей схеме (см приложение 1).

## **3. Бэнчмарки.**

Для каждой стратегии рассчитывается (как) бэнчмарк. При расчете используются следующие индексы:

3.1. **Акции.** Для акций в качестве бэнчмарков были определенные индексы РТС (рублевый) и РТС-2. Индекс РТС используется для акций вошедших в котировальный

лист РТС первого уровня. Индекс РТС-2 – для акций вошедших в котировальный лист РТС второго уровня. Приняли решение относить акции, не вошедшие с котировальные листы 1 и 2 уровня, к акциям, вошедшим в котировальный лист 2 уровня.

3.2. **Облигации.** Для облигаций согласно их делению принято использовать 7 индексов Cbonds.

3.4. **Прочее.** Для категории прочее используется уровень инфляции по версии Госкомстата.

Таблицы бэнчмарок приведены в таблице стратегий.

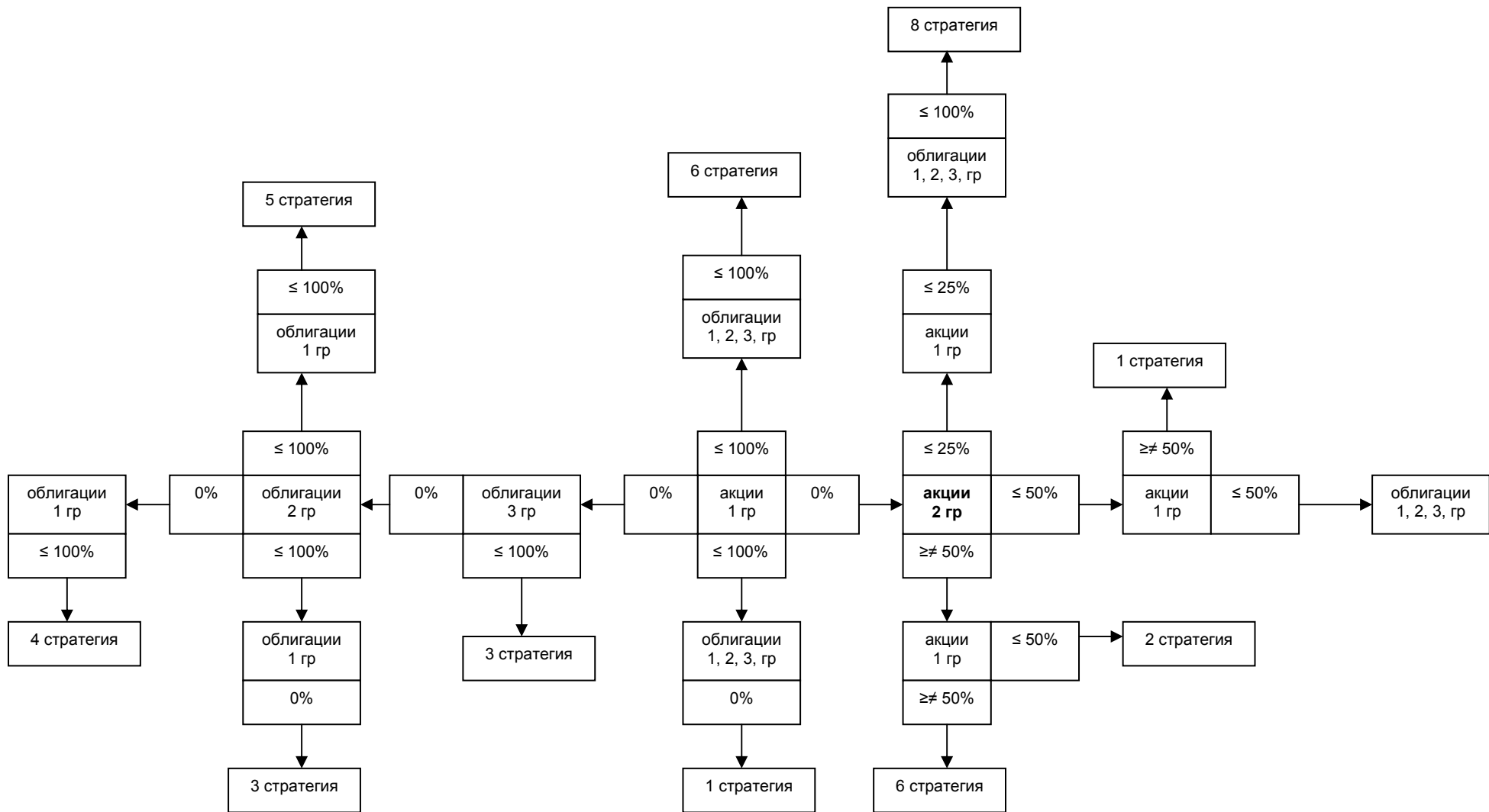
#### 4. Стратегии.

Компании, рассчитывающие доходность по методике GIPS, могут определить один или несколько композитов, которые будут участвовать в рейтинге по доходности. Рэнкинг управляющих компаний по доходности состоит их нескольких таблиц, согласно числу описанных ниже стратегий. Компания сама определяет к какой стратегии относить композит исходя из описанных выше правил. Разбиение композитов на различные стратегии и сравнение между собой композитов схожих стратегий, позволяет корректно представлять данные о доходности, показанной компанией, с учетом используемых инвестиционных инструментов и риска вложений.

Максимальные ограничения по классам активов								
Стратегия	1	2	3	4	5	6	7*	8**
<b>Классы активов</b>								
Акции 2 группа	50%	100%	0%	0%	0%	100%	50%	30%
Акции 1 группа	100%	50%	0%	0%	0%	100%		
Облигации 3 группа	0%	0%	100%	0%	0%	100%	100%	100%
Облигации 2 группа	0%	0%	100%	0%	100%	100%	100%	100%
Облигации 1 группа	0%	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Структура соответствующих бенчмарков								
Бэнчмарк	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Классы активов</b>								
РТС-2	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
РТС	100%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	20%
CBONDS корпоративные с рейтингом CCC и без рейтинга	0%	0%	50%	0%	0%	0%	0%	0%
CBONDS муниципальные с рейтингом CCC и без рейтинга	0%	0%	50%	0%	0%	0%	0%	0%
CBONDS корпоративные с рейтингом от B- до BB+	0%	0%	0%	0%	20%	25%	35%	40%
CBONDS муниципальные с рейтингом от B- до BB+	0%	0%	0%	0%	20%	25	35%	40%
CBONDS корпоративные с рейтингом BBB- и выше	0%	0%	0%	33%	20%	0	0%	0%
CBONDS муниципальные с рейтингом BBB- и выше	0%	0%	0%	33%	20%	0%	0%	0%
CBONDS государственные облигации	0%	0%	0%	34%	20%	0%	0%	0%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Приложение 1

В композите, выбранном компанией для участия в рэнкинге, определяется инвестиционная декларация позволяющая инвестировать в активы максимального риска.



Композиты, которые по той или иной причине не могли быть отнесены ни к одной из стратегий путем пошагового определения риска декларации, автоматически будут отнесены к 6-ой стратегии.