
УТВЕРЖДЕНО
Приказом
№ 209
от 22.09.2025
дата ввода в действие с
26.09.2025

МЕТОДИКА

**МЕТОДИКА РАСЧЕТА ОЖИДАЕМОЙ ДОХОДНОСТИ И
ВЕРОЯТНОСТИ ЕЕ ДОСТИЖЕНИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОДУКТОВ АО УК «БКС»**

УК8.1 УК.8.1. Операционные процессы по Управлению активами (Россия)

АО УК "БКС"

Содержание

1.	НАЗНАЧЕНИЕ ДОКУМЕНТА И ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ _____	3
2.	ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ _____	3
3.	ПОРЯДОК РАСЧЕТА ОЖИДАЕМОЙ ДОХОДНОСТИ _____	3
4.	ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕРОЯТНОСТИ ДОСТИЖЕНИЯ ОЖИДАЕМОЙ ДОХОДНОСТИ _____	5
5.	ПОРЯДОК ИСПОЛЬЗОВАНИЯ УПРАВЛЯЮЩИМ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДИКИ _____	5
6.	ИЗМЕНЕНИЕ МЕТОДИКИ И ПОРЯДОК ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ _____	5

1. НАЗНАЧЕНИЕ ДОКУМЕНТА И ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ

Настоящая методика определяет порядок расчета ожидаемой доходности и вероятности ее достижения для инвестиционных продуктов АО УК «БКС» (далее - Управляющий).

Достижение рассчитанной в соответствии с настоящей Методикой ожидаемой доходности не гарантировано Управляющим, государством или иными лицами, фактическая доходность инвестиционных продуктов Управляющим может отличаться от рассчитанной в соответствии с настоящей Методикой ожидаемой доходности.

Ожидаемая доходность инвестиционного продукта рассчитывается в валюте расчета данного инвестиционного продукта.

Если иное не предусмотрено настоящей методикой, ожидаемая доходность рассчитывается на горизонте 12 мес.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В целях настоящей Методики используются следующие термины и определения:

- Источник данных – лицо, осуществляющее расчет индексов (ставок, индикаторов, показателей инфляции или иных метрик), и его информационные системы (Банк России, ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», АО «Сбондс.ру» и др.);
- Альтернативный источник данных – лицо, осуществляющее расчет индексов (ставок, индикаторов, показателей инфляции или иных метрик), и его информационные системы при отсутствии доступа или устаревших данных по источнику данных (информационные системы TradingView, Bloomberg и др.);
- Инвестиционный продукт (далее – продукт) – паевой инвестиционный фонд или стратегия доверительного управления;
- Ключевая ставка центрального банка - устанавливаемая Банком России основная ставка предоставления ликвидности;
- Ожидаемое значение индекса/бенчмарка/цены инструмента (потенциал роста) – консенсус-прогноз Управляющего значения цены индекса/бенчмарка/цены инструмента на горизонте 12 мес.;
- Бенчмарк – показатель, доходность по которому служит индикатором для оценки результативности инвестиционного продукта;
- Ожидаемая доходность – оценка математического ожидания доходности инвестиционного продукта на горизонте одного года.

3. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ОЖИДАЕМОЙ ДОХОДНОСТИ

Общая ожидаемая доходность продуктов рассчитывается по формуле:

$$Return_{gross,T} = Alpha' + Beta' * Upside_B$$

$Alpha'$ - дополнительная годовая доходность, исторически полученная продуктом по сравнению с доходностью сравнимого бенчмарка с учетом $Beta'$. Показатель рассчитывается до вычета издержек (комиссий) клиента, которые добавляются к исторической доходности при расчете $Alpha'$ и $Beta'$, если они были вычтены из нее ранее.

$Beta'$ - чувствительность исторической динамики продукта к динамике бенчмарка, рассчитанная как отношение ковариации доходностей продукта и бенчмарка за последние 12 месяцев к дисперсии доходности бенчмарка за последние 12 месяцев.

$Upside_B$ - потенциал роста по бенчмарку. В случае составного бенчмарка (набор нескольких индексов с весами) потенциал роста рассчитывается как средневзвешенная ожидаемая доходность индексов на соответствующий горизонт.

Если история доходности продукта или бенчмарка составляет период T (в днях) менее 365, то:

$$Alpha' = Alpha'_{расчет} * T/365 + Alpha' * Alpha_{управляющий} * (365-T)/365$$

$$Beta' = Beta'_{расчет} * T/365 + Beta_{цель} * (365-T)/365$$

$Alpha_{расчет}$, $Beta_{расчет}$ – $Alpha'$ и $Beta'$ продукта за период T .

$Alpha_{управляющий}$ – средний показатель $Alpha'$ Управляющего продуктом в других продуктах с аналогичным бенчмарком и историей от 1 года.

$Beta_{цель}$ – целевой показатель бета, исходя из оценки Управляющего (по общему правилу, равен 1.0х, если в настоящей Методике или в расчете по конкретному инвестиционному продукту не указано иное).

Для продуктов, предполагающих пассивное управление (следование индексу):

$$Alpha' = 0$$

$$Beta' = Beta_{цель}.$$

Ожидаемая доходность по инвестиционным продуктам рассчитывается как:

$$Return_{net} = Return_{gross} - КО$$

КО – стоимость чистых расходов клиента, в том числе комиссия за управление (Management Fee) и комиссия за успех (Success Fee), при этом размер комиссии за успех рассчитывается как произведение Общей ожидаемой доходности за вычетом Комиссии за управление на ставку Комиссии за успех. Комиссия за управление (апфронт) не учитывается в расчете Ожидаемой доходности.

Расчет Альфа и Бета

Расчет Бета (Beta) по следующей формуле:

$$Beta = \frac{Cov(R, R_B)}{Var(R, R_B)} = \frac{\sum (R - \bar{R})(R_B - \bar{R}_B)}{\sum (R_B - \bar{R}_B)^2},$$

R , R_B – ряд доходностей продукта и бенчмарка за последние 12 месяцев.

$\bar{R}$, $\bar{R}_B$ – средние значения R и R_B за рассчитываемый период.

Показатель Alpha рассчитывается по следующей формуле:

$$Alpha = TR_k - Beta * TR_B,$$

TR , TR_B – накопленные доходности продукта и бенчмарка за соответствующий период,

$Beta$ – показатель Бета за соответствующий период.

Итоговая Альфа рассчитывается по следующей формуле:

$$Alpha' = \frac{\sum Alpha_i * w_i}{\sum w_i},$$

где i – исторические периоды, за которые рассчитываются показатели Alpha,

w_i – веса периодов в средневзвешенном показателе $Alpha'$, скорректированные на долю покрытия историческими доходностями продукта и бенчмарка этого периода, если она менее 100%.

4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕРОЯТНОСТИ ДОСТИЖЕНИЯ ОЖИДАЕМОЙ ДОХОДНОСТИ

Ожидаемая доходность инвестиционного продукта – взвешенное по вероятности значение доходности в различных сценариях. Вероятность достижения при таком подходе составляет 50%, так как медиана данного распределения совпадает с математическим ожиданием.

Оценка вероятности достижения доходности в части фактора рассчитывается:

$$Prob_i = 50\% - (5 - Conf_i) * 1,25\%$$

$Conf_i$ – степень уверенности в прогнозе доходности фактора i от 1 (низкая) до 5 (высокая),

Факторы i :

- доходность бенчмарка инвестиционного продукта;
- альфа Управляющего;
- валюта (в случае валютной переоценки, если валюта активов в портфеле инвестиционного продукта отличается от валюты расчета по инвестиционному продукту).

Степень уверенности в прогнозе доходности фактора i обновляется не менее 1 раза в квартал на основании актуальности инвестиционной идеи, макроанализа, рыночных оценок и консенсус-прогноза, катализаторов на горизонте инвестиционного продукта, риск-профиля бенчмарка, исходя из исторических рисков и оценки будущей динамики рисков и др.

5. ПОРЯДОК ИСПОЛЬЗОВАНИЯ УПРАВЛЯЮЩИМ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДИКИ

Управляющий обеспечивает разработку и актуализацию настоящей Методики, определяет бенчмарки для инвестиционных продуктов, контролирует корректность расчета ожидаемой доходности и вероятности ее достижения.

Управляющий вправе изменить бенчмарк по инвестиционному продукту. Мониторинг корректности бенчмарка проводится ежемесячно.

В случае неработоспособности источников данных Управляющий вправе применять альтернативные источники данных для расчета необходимых показателей, представленных в настоящей Методике.

В случае объективной невозможности расчета необходимых показателей, представленных в настоящей Методике, Управляющий вправе приостановить публикацию значений ожидаемой доходности инвестиционных продуктов и вероятности их достижения.

6. ИЗМЕНЕНИЕ МЕТОДИКИ И ПОРЯДОК ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ

Утверждение и внесение изменений в настоящую Методику осуществляется Приказом Генерального директора АО УК «БКС». Приказом Генерального директора АО УК «БКС» может быть установлена дата вступления в силу позднее чем дата опубликования на официальном сайте Управляющего.

Настоящая Методика, а также изменения и дополнения, вступают в силу со дня опубликования на официальном сайте Управляющего.