

УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
ООО «ИК «Титульный Брокер»
№ 24/вд от «11» октября 2021 г.

Порядок
определения инвестиционного профиля клиента
при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами
Обществом с ограниченной ответственностью
«Инвестиционная компания «Титульный Брокер»

Москва, 2021 г.

Оглавление

1. Общие положения	3
2. Порядок определения Инвестиционного портфеля	4
3. Стандартные стратегии управления	6
4. Определение Инвестиционного горизонта	7
5. Определение значения Допустимого риска и Фактического риска Клиента. Механизм его контроля.	8
6. Порядок изменения Инвестиционного профиля Клиента	11
7. Заключительные положения.	12
8. Список приложений	12
Приложение № 1	13
Приложение № 2	16
Приложение № 3	17
Приложение № 4	19
Приложение № 5	20
Приложение № 6	22
Приложение № 7	23
Приложение № 8	24
Приложение № 9	25

1. Общие положения

1.1. Настоящий Порядок определения инвестиционного профиля клиента Общества с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Титульный Брокер» (далее по тексту - Порядок) разработан в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего», иными нормативными актами Банка России, Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке и внутренними документами управляющего и описывает порядок определения инвестиционного профиля клиента и перечень сведений, необходимых для его определения.

1.2. Настоящий Порядок разработан в целях обеспечения соответствия риска портфеля клиента ООО «ИК «Титульный Брокер» (далее – Управляющий) допустимому уровню, соответствующему инвестиционному профилю клиента.

1.3. Настоящий Порядок распространяется на сделки и операции, осуществляемые в рамках деятельности Управляющего как профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами.

1.4. В настоящем Порядке используются следующие термины и определения:

Клиент – юридическое или физическое лицо, которому Управляющий оказывает услуги в рамках деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами на основании заключенного с Клиентом договора доверительного управления;

Квалифицированный инвестор – Клиент, являющийся квалифицированным инвестором в соответствии с п. 2 ст. 51.2 ФЗ от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о РЦБ») или в соответствии со статьёй 51.2 Закона о РЦБ признанный Управляющим квалифицированным инвестором в отношении инвестиционной стратегии (услуги), реализуемой в соответствии с договором ДУ, для которого определяется Инвестиционный профиль Клиента.

Неквалифицированный инвестор – Клиент, не являющийся Квалифицированным инвестором.

Доверительный управляющий – ООО «ИК «Титульный Брокер» (далее – Управляющий).

Договор ДУ – Договор доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, заключаемый между Управляющим и Клиентом;

Имущество – ценные бумаги и денежные средства, предназначенные для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, передаваемое в доверительное управление, а также полученное Управляющим в процессе доверительного управления;

Анкета – документ, используемый для определения Инвестиционного профиля Клиента в соответствии с Приложением 1, Приложением 2, Приложением 3, Приложением 4 к настоящему Порядку.

Инвестиционный профиль Клиента – инвестиционные цели Клиента для конкретного Инвестиционного горизонта и риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, который Клиент способен нести за тот же Инвестиционный горизонт; Инвестиционный профиль Клиента представляет собой

совокупность значений трёх параметров: Инвестиционного горизонта, Допустимого риска и ожидаемой доходности; представлен в Приложении 5.

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются ожидаемая доходность и Допустимый риск;

Допустимый риск – риск, который способен нести Неквалифицированный инвестор, на установленном Инвестиционном горизонте;

Фактический риск – риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением, в том числе изменения стоимости активов Клиента, который несет Клиент за определенный период времени.

Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент в рассматриваемом Инвестиционном горизонте;

Инвестиционный портфель Клиента - это совокупность ценных бумаг разного вида, разного срока действия и разной степени ликвидности, принадлежащая одному Клиенту, управление которым осуществляется по одной из стратегий.

Риск портфеля Клиента – размер убытков Инвестиционного портфеля Клиента, который не должен быть превышен на Инвестиционном горизонте с вероятностью 95%. К данному риску относится в том числе риск изменения стоимости активов Клиента.

Стандартная стратегия управления – управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких Клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении, и для которых определены единые Стандартные инвестиционные профили.

Стандартный инвестиционный профиль – Инвестиционный профиль Клиента, который определяется исходя из существа Стандартной стратегии управления, без предоставления Клиентами информации для его определения.

Индивидуальная стратегия управления – один из типов (видов) условий доверительного управления, при котором доверительное управление Имуществом конкретного Клиента осуществляется по согласованным между Управляющим и Учредителем управления в индивидуальном порядке правилам и принципам формирования состава и структуры Имущества;

Внутренние документы Управляющего - правила, положения и иные документы Управляющего, устанавливающие порядок определения Инвестиционного профиля Клиента.

VaR (Value at Risk) – оценка величины потерь по Инвестиционному портфелю Клиента (в процентах от стоимости портфеля Клиента на дату оценки), которая не будет превышена на инвестиционном горизонте с определенной вероятностью (например, 95.0%).

2. Порядок определения Инвестиционного портфеля.

2.1. Определение Инвестиционного профиля Клиента осуществляется:

- до наступления начальной даты Инвестиционного горизонта и устанавливается на весь срок соответствующего периода;

- до даты начала второго и каждого последующего Инвестиционного горизонта.

2.2. За исключением случаев, указанных в п. 2.9 Порядка, Инвестиционный профиль Клиента определяется на основе сведений, предоставляемых Клиентом. Перечень информации, подлежащей предоставлению Клиентом для определения Инвестиционного профиля Клиента, приведен в приложениях №№ 1-4 к настоящему Порядку. Информация предоставляется Клиентом в виде заполненных и подписанных Анкет Клиента (для

определения Инвестиционного профиля) (далее – Анкета), а также прилагаемых к Анкетам документов.

2.3. Критерии оценки предоставленной Клиентом информации и условия определения (расчета) Инвестиционного профиля Клиента определяются в соответствии с Приложениями №№5 -7 к настоящему Порядку.

Инвестиционный профиль определяется на основании Анкеты, разработанной для каждого типа Клиентов:

- Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента – физического лица Неквалифицированного инвестора согласно Приложению 1 к Порядку;
- Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента – физического лица Квалифицированного инвестора согласно Приложению 2 к Порядку;
- Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента – юридического лица Неквалифицированного инвестора согласно Приложению 3 к Порядку;
- Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента – юридического лица Квалифицированного инвестора согласно Приложению 4 к Порядку.

2.4. Управляющий не несет ответственности за предоставление недостоверной информации и не обязана проверять ее. Риск недостоверной информации, предоставленной Клиентом при формировании его Инвестиционного профиля, лежит на самом Клиенте.

2.5. Анкета, составленная на бумажном носителе в 2-х экземплярах (для Клиента и для Управляющего), подписывается уполномоченным лицом Управляющего и/ или формируется в форме электронного документа и содержит описание Допустимого риска. Хранение Анкет осуществляется в порядке, описанном в п 2.8 Порядка.

2.6. За исключением случаев, указанных в п. 2.9 Порядка, определенный Управляющим Инвестиционный профиль Клиента указывается в Анкете.

2.7. Сформированный в Анкете Инвестиционный профиль предоставляется Клиенту для согласования. Инвестиционный профиль Клиента отражается Управляющим в документе, подписанном уполномоченным лицом Управляющего, составленном в бумажной форме и (или) в форме электронного документа в двух экземплярах, один из которых передается (направляется) Клиенту, другой подлежит хранению у Управляющего в течение срока действия договора доверительного управления с этим Клиентом, а также в течение трех лет со дня его прекращения.

2.8. Экземпляр Анкеты, содержащий указание Инвестиционного профиля, подписанный уполномоченным сотрудником Управляющего, направляется Клиенту одним из способов обмена сообщениями с Управляющим, акцептованным Клиентом.

Экземпляр Анкеты хранится у Управляющего, ответственными за хранение является Специалист по доверительному управлению.

Клиент вправе заявить письменные возражения относительно определенного Управляющим Инвестиционного профиля в течение 3 (трех) рабочих дней с даты получения Анкеты, содержащей Инвестиционный профиль Клиента. В случае если письменные возражения Клиента относительно определенного Управляющим Инвестиционного профиля не будут получены Управляющим в течение вышеуказанного срока, то определенный Управляющим Инвестиционный профиль Клиента будет считаться согласованным Клиентом.

2.9. Инвестиционный профиль Клиентов, заключивших с Управляющим Договор ДУ на условиях доверительного управления по Стандартной стратегии управления, определяется Управляющим без предоставления Клиентами информации для его определения - на основе Стандартного инвестиционного профиля, соответствующего конкретной Стандартной стратегии управления и содержащегося во Внутреннем документе Управляющего.

Заключение Клиентом Договора ДУ на условиях доверительного управления по Стандартной стратегии управления означает согласие Клиента с определенным Управляющим для данной стратегии управления Стандартным инвестиционным профилем Клиента.

2.10. Перечень действующих Стандартных стратегий управления и перечень соответствующих им Стандартных инвестиционных профилей утверждаются Внутренними документами Управляющего и размещаются на ее официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

2.11. Управляющий не несет ответственности за предоставление недостоверной информации и не обязан проверять ее. Риск недостоверной информации, предоставленной Клиентом при формировании его Инвестиционного профиля, лежит на самом Клиенте.

2.12. Управляющий осуществляет управление ценными бумагами и денежными средствами Клиента только в случае получения согласия Клиента с его Инвестиционным профилем и/или Стандартным инвестиционным профилем.

2.13. В последующем Управляющий осуществляет доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами Клиента, принимая все зависящие от него разумные меры, исходя из установленного Инвестиционного профиля Клиента.

2.14. Инвестиционный профиль определяется по каждому Договору ДУ, заключенного с Клиентом. Стандартный инвестиционный профиль Клиента определяется по каждой Стандартной стратегии управления.

2.15. Для определения Инвестиционного профиля Клиента, не являющегося Квалифицированным инвестором, используется балловая шкала оценки ответов Клиента на вопросы анкеты. На основании суммы баллов определяется предварительный Инвестиционный профиль, в том числе уровень риска, который способен нести Клиент.

2.16. Инвестиционный профиль, наилучшим образом отражающий его пожелания к Ожидаемой доходности при Допустимом риске, который он готов нести с учетом количества баллов, определенного по итогам заполнения первого блока анкеты. С учетом ответов Клиента на вопросы первого и второго блоков анкеты для Клиента определяется итоговый Инвестиционный профиль: Допустимый риск и соответствующую ему Ожидаемую доходность на Инвестиционном горизонте.

2.17. Клиент – Квалифицированный инвестор самостоятельно указывает в анкете Ожидаемую доходность и Инвестиционный горизонт, выбирая один из предлагаемых вариантов. На основании указанной Клиентом информации для Клиента Управляющим определяется Инвестиционный профиль.

2.18. Определенный Управляющим и согласованный Клиентом Инвестиционный профиль Клиента действует до момента прекращения договора ДУ и возврата всех активов Клиенту, или до определения Клиенту нового Инвестиционного профиля.

3. Стандартные стратегии управления

3.1. Стандартные стратегии управления могут быть предназначены как для определенного круга лиц (например, только для Квалифицированных инвесторов), так и для неопределенного круга лиц. В случае, если Стандартная стратегия управления предназначена для определенного круга лиц, такое ограничение должно быть указано в описании Стандартной стратегии управления.

3.2. Единые правила и принципы формирования состава и структуры Стандартных стратегий управления не подразумевают идентичный состав и структуру активов для Инвестиционного портфеля каждого Клиента в рамках Стандартной стратегии управления. Стандартный инвестиционный профиль является единым для всех Клиентов, но фактические доходы или убытки у каждого из таких Клиентов могут быть различными.

3.3. Управляющий стремится к тому, чтобы фактическая доходность по каждому Клиенту со Стандартным инвестиционным профилем существенно не отклонялась от средней доходности, раскрываемой по соответствующей Стандартной инвестиционной стратегии. Существенным отклонением фактической доходности от средней доходности считается:

- для низкой доходности от 5 до 7%,
- для умеренной доходности от 7 до 10%,
- для высокой доходности – 15%,
- для максимальной доходности – свыше 20%.

3.4. При выявлении существенного превышения Фактического риска по Стандартной стратегии над Допустимым риском Управляющий осуществляет корректировку Инвестиционных портфелей Клиентов, управляемых по такой Стандартной стратегии, для снижения риска и приведения Инвестиционного портфеля Клиента к Допустимому уровню риска. Если же Управляющий полагает, что такая корректировка приведет к более неблагоприятным последствиям для Клиентов, или же различные обстоятельства, возникшие независимо от воли и/или действий Управляющего, не позволяют Управляющему осуществить корректировку Инвестиционного портфеля Клиента, Управляющий может не осуществлять данную корректировку.

3.5. Стандартные стратегии управления приведены в Приложении 8 к настоящему Порядку.

4. Определение Инвестиционного горизонта.

4.1. На основе информации о Допустимом риске, объеме Инвестиционного портфеля Клиента, сроке Договора ДУ Управляющий определяет Инвестиционный горизонт.

4.2. Инвестиционный горизонт определяется Управляющим на основе инвестиционных целей Клиента так, чтобы он не превышал срок, на который Клиент готов передать средства в доверительное управление, и одновременно способствовал бы достижению целей инвестирования Клиента (исходя из периода времени, за который Клиент рассчитывает достичь Ожидаемую доходность при Допустимом риске).

4.3. При этом Инвестиционный горизонт не может превышать срок, на который заключается Договор ДУ.

4.4. В случае если срок Договора ДУ превышает Инвестиционный горизонт, определенный в Инвестиционном профиле Клиента, Управляющий определяет Ожидаемую доходность и Допустимый риск за каждый Инвестиционный горизонт, входящий в срок Договора ДУ. Началом первого Инвестиционного горизонта для Клиентов, заключивших с Управляющим Договор ДУ на условиях доверительного управления по Стандартной стратегии управления, является дата зачисления Имущества (первого транша) в состав Инвестиционного портфеля, управляемого в соответствии с данной Стандартной стратегией управления.

4.5. Инвестиционный горизонт для Клиентов, заключивших с Управляющим Договор ДУ на условиях доверительного управления по Стандартной стратегии управления, заканчивается по истечении периода времени, равного Инвестиционному горизонту стратегии.

4.6. Управляющий устанавливает Инвестиционный горизонт в соответствии с уровнем Допустимого риска. Если по истечении Инвестиционного горизонта договор доверительного управления продолжает действовать, то при наличии убытков Управляющий имеет право пересмотреть Инвестиционный профиль Клиента для нового Инвестиционного горизонта таким образом, чтобы реализованный и потенциальный риски в совокупности не превышали Допустимого риска Клиента.

5. Определение значения Допустимого риска и Фактического риска Клиента. Механизм его контроля.

5.1. Соответствие Допустимого уровня риска Инвестиционного портфеля Инвестиционному профилю оценивается для каждого Инвестиционного портфеля, где такой уровень Допустимого риска определен. Контроль соответствия уровня Допустимого риска Инвестиционного портфеля Инвестиционному профилю осуществляется не реже 1 раза в месяц.

5.2. Допустимый риск Клиента определяет Управляющим на основе сведений об инвестиционных целях, о приемлемом уровне риска Клиента, полученных от этого Клиента, и значения риска который способен нести этот Клиент, рассчитанного Управляющим и выраженного в процентах от суммы Инвестиционного портфеля Клиента.

Допустимый риск – максимальное возможное снижение стоимости Инвестиционного портфеля в течение каждого Инвестиционного горизонта относительно стоимости Имущества, переданного Клиентом по договору ДУ в Инвестиционный портфель (без учета фактора, связанного с вводом/выводом активов) с начала Инвестиционного горизонта.

Допустимый риск определяется Управляющим как величина убытков (в процентах от стоимости Инвестиционного портфеля Клиента на дату оценки), которую не превысят убытки Клиента на Инвестиционном горизонте с вероятностью 95%.

5.3. Управляющий определяет Фактический риск Клиента, не являющегося Квалифицированным инвестором, по каждому отдельному договору ДУ Клиента, а 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 управления.

5.4. Определяя Допустимый риск, Управляющий выясняет:

- о возрасте Клиента;
- об уровне доходов, расходов, задолженностей, сбережений Клиента;
- об образовании (квалификации);
- об опыте Клиента;
- иных данных, указанных в Инвестиционном профиле клиента

5.5. Допустимый риск Клиента на Инвестиционном горизонте определяется двумя показателями:

- абсолютная величина Допустимого риска Клиента (может определяться как по всем портфелям Клиента совокупно, так и по отдельным портфелям);
- относительная величина Допустимого риска определяется как Допустимая доля (в %) потери стоимости Инвестиционного портфеля, определенной по состоянию на начало этого Инвестиционного горизонта.

5.6. Увеличение Допустимого риска, рассчитанного Управляющим на основании данных, предоставленных Клиентом, не допускается без одновременного изменения Инвестиционного профиля.

5.7. Определение значения Допустимого риска Клиента - юридического лица.

5.7.1. Абсолютный Допустимый риск Клиента – юридического лица определяется по следующей формуле:

$$R_A = \min(L; S),$$

где

L – предельный Допустимый размер убытка. В качестве данного показателя выбирается наименьшая из следующих величин:

- убыток, при наступлении которого Клиент в состоянии продолжать деятельность и/или при котором выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора,
- или меньшая величина, определенная Клиентом по собственному усмотрению в отношении всех переданных в управление активов,
- или абсолютный размер убытка, который Клиент считает Допустимым в отношении данного Инвестиционного портфеля.

Данные показатели предоставляются Клиентом.

S – размер собственных средств (для кредитных организаций – собственного капитала) Клиента на последнюю отчетную дату.

5.7.2. Относительное значение Допустимого риска Клиента – юридического лица рассчитывается по формуле:

$$R = \min(R_k; R_A/V),$$

где:

R – Допустимый риск Клиента;

R_k – приемлемый относительный уровень риска, заявленный Клиентом;

R_A – абсолютный Допустимый риск Клиента;

V – объем активов, переданных Клиентом в доверительное управление.

5.8. Определение значения Допустимого риска Клиента – физического лица.

5.8.1. Абсолютное значение Допустимого риска Клиента – физического лица определяется по следующей формуле:

$$R_A = \frac{T}{365} (I - C + M),$$

где:

R_A – Допустимый риск физического лица на Инвестиционном горизонте T в абсолютном выражении;

I – величина дохода, указанная Клиентом как возможная для покрытия текущих потребностей и обслуживания кредитов и займов. Данная величина не может превышать сумму полученных за предыдущие 12 месяцев доходов и ожидаемых в предстоящие 12 месяцев гарантированно получаемых дополнительных доходов (без учета доходов по Инвестиционному портфелю);

C – величина расходов, указанная Клиентом как минимально приемлемая для поддержания комфортного (приемлемого, привычного) уровня жизни, соответствующего социальному статусу Клиента. Если Клиент не представил дополнительных обоснований, то данная величина не должна быть меньше половины расходов за предыдущие 12 месяцев за вычетом разовых инвестиций (вложений в недвижимость, ценные бумаги, доли в уставном капитале хозяйственных обществ и проч.), не имеющих обязательного и/или регулярного характера;

M – величина высоколиквидного Имущества Клиента (денежные средства, высоколиквидные ценные бумаги, валютные ценности и др.), которую Клиент готов потратить в течение года на текущее потребление. Данная величина не может превышать суммарной величины указанного высоколиквидного Имущества, имеющегося в распоряжении Клиента.

5.8.2. Относительное значение Допустимого риска Клиента – физического лица определяется по следующей формуле

$$R = \min(R_k; R_A/V),$$

где:

R_A – допустимый абсолютный риск физического лица на Инвестиционном горизонте T в абсолютном выражении;

R_k – приемлемый уровень риска, заявленный Клиентом;

V – объем активов Клиента, передаваемых в доверительное управление по всем договорам доверительного управления.

5.9. Контроль за рисками.

5.9.1. Управляющий определяет Фактический риск Клиента Неквалифицированного инвестора при осуществлении доверительного управления Имуществом Клиента. Фактический риск Клиента определяется Управляющим по каждому отдельному Договору ДУ Клиента. Фактический риск может быть выражен в виде абсолютной величины, в виде относительной величины или в виде качественной оценки.

5.9.2. Управляющий осуществляет контроль соответствия уровня Фактического риска уровню Допустимого риска не реже 1 раза в квартал, для этого:

- производит расчет уровня Риска портфеля Клиента;
- соотносит Фактический риск с уровнем Допустимого риска, определенному в соответствии с Инвестиционным профилем;
- если Фактический риск стал превышать Допустимый риск, определенный в Инвестиционном профиле Клиента, уведомляет Клиента не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления такого превышения и осуществляет действия, необходимые для снижения уровня риска и приведения структуры портфеля в соответствие с уровнем Допустимого риска.

5.9.3. Допустимый риск, определенный в Инвестиционном профиле, рассчитывается исходя из оценки активов в российских рублях, если иная валюта прямо не указана для контроля уровня Допустимого риска в описании стратегии управления.

5.9.4. Характеристики Допустимого риска, а также его связь с Ожидаемой доходностью указаны в Приложении 7 к настоящему Порядку.

5.9.5. Управляющий осуществляет сравнение величины Допустимого риска, определенной по показателю VaR согласно внутренним документам Управляющего, с уровнем Фактического риска VaR Клиента.

Управляющий Фактический риск Клиента в соответствии с настоящим Порядком, в том числе Приложением №9 к Порядку. Управляющий вправе определить дополнительные особенности определения Фактического риска Клиента во внутренних документах Управляющего.

5.10. Определение ожидаемой доходности.

5.10.1. Определение ожидаемой доходности инвестирования осуществляется специалистом по рискам Управляющего, исходя из экспертной оценки сложившейся на рынке конъюнктуры, Инвестиционного горизонта и Допустимого риска Клиента. Значение ожидаемой доходности отражается в Инвестиционном профиле Клиента.

Определяя ожидаемую доходность, Управляющий выясняет:

- заинтересованность Клиента в получении периодического или разового дохода;

- заинтересованность Клиента в получении дохода в краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной перспективе;
- размер ожидаемого дохода.

5.10.2. Ожидаемая доходность Клиента, указываемая им при определении Инвестиционного профиля, не накладывает на Управляющего обязанности по ее достижению и не является гарантией для Клиента.

5.10.3. Управляющий при осуществлении доверительного управления обязан предпринять все зависящие от него действия для достижения Ожидаемой доходности при принятии риска в диапазоне Допустимого риска.

5.10.4. Управляющий должна информировать Клиента, являющегося физическим лицом, о порядке налогообложения инвестиционного дохода.

5.10.5. Варианты Ожидаемой доходности, используемые при определении Инвестиционных профилей, указаны в Приложении 6 к настоящему Порядку.

6. Порядок изменения Инвестиционного профиля Клиента.

6.1. Инвестиционный профиль Клиента может быть изменен Управляющим с согласия Клиента в случае получения Управляющим информации о том, что изменились данные Клиента, предоставленные им для определения Инвестиционного профиля Клиента либо по другим основаниям.

Пересмотр Инвестиционного профиля Клиента осуществляется в следующих случаях:

- изменение сведений о Клиенте, указанных в Приложениях 1-4 настоящего Порядка;
- изменение экономической ситуации в Российской Федерации, в том числе изменение ключевой ставки Банка России;
- внесение изменений в законодательство Российской Федерации, в том числе нормативные акты Банка России;
- внесение изменений в Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке;
- внесение изменений во внутренний стандарт (стандарты) саморегулируемой организации, членом которой является Управляющий.

6.2. Основаниями пересмотра Стандартного инвестиционного профиля Клиента являются:

- изменение экономической ситуации в Российской Федерации, в том числе изменение ключевой ставки Банка России;
- внесение изменений в законодательство Российской Федерации, в том числе нормативные акты Банка России;
- внесение изменений в Базовый стандарт совершения управляющим операций на финансовом рынке;
- внесение изменений во внутренний стандарт (стандарты) саморегулируемой организации, членом которой является Управляющий.

6.3. Изменение Стандартного инвестиционного профиля Клиента производится путем внесения изменений Управляющим в соответствующие Стандартные стратегии управления. Управляющий сообщает Клиенту об изменении Стандартного инвестиционного профиля для соответствующей Стандартной стратегии управления путем направления Клиенту через личный кабинет по системе ЭДО уведомления об изменении. Согласие Клиента с измененным Стандартным инвестиционным профилем считается полученным, если в течение 10 (десяти) календарных дней с даты указанного уведомления Клиента он не заявил Управляющему о

своем несогласии с изменением Стандартного инвестиционного профиля в форме направления Клиентом заявления об акцепте иной стратегии доверительного управления или заявления на отзыв всего Имущества из доверительного управления.

6.4. Изменение индивидуального Инвестиционного профиля Клиента производится на основании представленной Клиентом информации, указанной в п. 2.3. настоящего Порядка.

6.5. Порядок изменения Инвестиционного профиля Клиента аналогичен порядку его первоначального определения, установленному в пунктах 2.3 – 2.6 настоящего Порядка. Инвестиционный профиль считается измененным с момента получения Управляющим согласия Клиента на такое изменение.

7. Заключительные положения.

7.1. Управляющим раскрывает настоящий Порядок на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» с указанием даты ее размещения на сайте и даты вступления в силу.

7.2. Указанный Порядок, а также изменения в него должны быть раскрыты не позднее 10 календарных дней до дня их вступления в силу.

8. Список приложений.

1. Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-физического лица Неквалифицированного инвестора

2. Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-физического лица Квалифицированного инвестора

3. Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-юридического лица Неквалифицированного инвестора

4. Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-юридического лица Квалифицированного инвестор

5. Инвестиционный профиль Клиента

6. Варианты ожидаемой доходности, используемые при определении Инвестиционного профиля Клиента

7. Характеристики Допустимого риска

8. Стандартные стратегии управления

9. Определение величины стоимости под риском Value at Risk для всех Инвестиционных портфелей

Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-физического лица
Неквалифицированного инвестора

Ф.И.О. Клиента |

	Вопрос	Ответ	Баллы
1.	Укажите ваш возраст	<input type="checkbox"/> до 30 лет <input type="checkbox"/> от 30 до 60 лет <input type="checkbox"/> старше 60 лет	1 2 1
2.	Инвестиционные цели	<input type="checkbox"/> основная цель - сохранить капитал, который уже есть. Не хочу рисковать. <input type="checkbox"/> основная цель - получить более высокую доходность, чем по банковским депозитам. Готов принять небольшие риски. <input type="checkbox"/> основная цель - получить существенный доход. Спокойно отношусь к рискам.	0 1 2
3.	Есть ли у Вас сбережения в иностранной валюте?	<input type="checkbox"/> нет. <input type="checkbox"/> есть.	0 1
4.	Укажите информацию о Ваших сбережениях	<input type="checkbox"/> активы, передаваемые в доверительное управление, составляют более 50% от сбережений <input type="checkbox"/> активы, передаваемые в доверительное управление, составляют менее 50% от сбережений	0 1
5.	Укажите среднемесячный уровень Ваших доходов за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> до 500 000 рублей <input type="checkbox"/> более 500 000 рублей	0 1
6.	Укажите среднемесячный уровень Ваших расходов за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> до 500 000 рублей <input type="checkbox"/> более 500 000 рублей	1 0
7.	Как Ваши ежемесячные расходы соотносятся с ежемесячными доходами?	<input type="checkbox"/> расходы примерно соответствуют доходам <input type="checkbox"/> расходы значительно превышают доходы <input type="checkbox"/> доходы значительно превышают расходы	0 -2 2
8.	Есть ли у Вас обязательство финансового характера (заем, кредит, иное) на сумму, составляющую значительную долю от Ваших сбережений?	<input type="checkbox"/> нет <input type="checkbox"/> да	2 -2
9.	Как Вы оцениваете уровень Ваших знаний в области инвестирования?	<input type="checkbox"/> имею базовые представления <input type="checkbox"/> понимаю различия в инвестиционных характеристиках различных классов активов <input type="checkbox"/> есть опыт инвестирования в различные классы инструментов и понимание факторов, влияющих на результаты инвестирования	0 1 2
10.	Имеете ли Вы стабильный источник дохода?	<input type="checkbox"/> да, имею <input type="checkbox"/> нет, не имею	2 0
11.	Укажите Ваш опыт в области Инвестирования	<input type="checkbox"/> инвестирую впервые <input type="checkbox"/> банковские вклады, операции с наличной валютой <input type="checkbox"/> паевые фонды, доверительное управление, инвестирование через брокерские счета <input type="checkbox"/> самостоятельная активная торговля ценными бумагами, FOREX	0 1 2 3
12.	На какое время Вы планируете передать активы в доверительное управление?	<input type="checkbox"/> до 1 года <input type="checkbox"/> от 1 года до 3 лет	0 2

		<input type="checkbox"/> от 1 года до 3 лет	4
13.	Могут ли у Вас на планируемом инвестиционном горизонте возникнуть обязательства финансового характера (заем, кредит, иное) на сумму, составляющую значительную долю от Ваших сбережений?	<input type="checkbox"/> да, это вероятно <input type="checkbox"/> нет, это маловероятно	-2 2

Сумма баллов:

Выберите предпочтительный для Вас Инвестиционный профиль, наилучшим образом отражающий Вашу готовность нести риск, с учетом суммы баллов, полученных в соответствии с анкетой выше.

	Доступен для всех Клиентов	Доступен для Клиентов с суммой баллов 8 и более	Доступен для Клиентов с суммой баллов 13 и более
Выберите Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Инвестиционный профиль	Консервативный	Умеренный	Агрессивный
Описание	Для Вас важно в первую очередь сохранить инвестированные средства. Вы определяете себя как консервативного инвестора, для которого даже минимальный риск снижения стоимости имущества нежелателен.	Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.	Вы планируете значительно преумножить сумму инвестиций, принимая на себя существенный риск. Вы определяете себя как агрессивного инвестора, осознающего, что портфель, ориентированный на получение высокой доходности, сопряжен с высоким риском получения убытка.
Ожидаемая доходность, % год.	Низкая	Умеренная	Высокая
Допустимый риск	Низкий	Умеренный	Высокий
Инвестиционный горизонт	12 месяцев	12 месяцев	12 месяцев

Подпись Клиента/Представителя Клиента

_____ / _____ /

Заполняется уполномоченным сотрудником Управляющего

На основании информации, предоставленной Клиентом, определён Инвестиционный профиль Клиента.

	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Инвестиционный профиль	Консервативный	Умеренный	Агрессивный

Подпись уполномоченного сотрудника Управляющего.

_____/_____ «___»_____ 20__г.

ФИО Сотрудника

Настоящей подписью я выражаю свое согласие с определенным для меня Инвестиционным профилем. Я проинформирован о риске неверного определения Инвестиционного профиля в случае предоставления неполной и/или недостоверной информации.

Мне разъяснено, что Допустимый риск – это максимально возможное снижение стоимости Инвестиционного портфеля в течение Инвестиционного горизонта относительно стоимости Имущества, составляющего Инвестиционный портфель Клиента на дату начала Инвестиционного горизонта (без учета фактора, связанного с вводом/выводом активов).

_____/_____
ФИО Клиента/Представителя Клиента

Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-физического лица
Квалифицированного инвестора

Ф.И.О. Клиента

Укажите предпочтительный для Вас Инвестиционный профиль, наилучшим образом отражающий вашу готовность нести риск в отношении активов, передаваемых в доверительное управление.

Инвестиционный профиль	Выберите Инвестиционный профиль		
	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
Описание	Для Вас важно в первую очередь сохранить инвестированные средства. Вы определяете себя как консервативного инвестора, для которого даже минимальный риск снижения стоимости имущества нежелателен.	Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.	Вы планируете значительно преумножить сумму инвестиций, принимая на себя существенный риск. Вы определяете себя как агрессивного инвестора, осознающего, что портфель, ориентированный на получение высокой доходности, сопряжен с высоким риском получения убытка.
Ожидаемая доходность, % год.	Низкая	Умеренная	Высокая
Допустимый риск, %	Низкий	Умеренный	Высокий
Инвестиционный горизонт	12 месяцев	12 месяцев	12 месяцев

Подпись Клиента/Представителя Клиента

_____ / _____

Заполняется уполномоченным сотрудником Управляющего

На основании информации, предоставленной Клиентом, определён Инвестиционный профиль Клиента.

Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------------

Подпись уполномоченного сотрудника Управляющего

_____ / _____ «__» _____ 20__ г.
ФИО Сотрудника

Настоящей подписью я выражаю свое согласие с определенным для меня Инвестиционным профилем.

_____ / _____
ФИО Клиента/Представителя Клиента

Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-юридического лица
Неквалифицированного инвестора

Наименование Клиента			
	Вопрос	Ответ	Баллы
1.	Тип организации	<input type="checkbox"/> Фонд целевого капитала, благотворительная организация <input type="checkbox"/> Саморегулируемая организация <input type="checkbox"/> Прочие организации	2 0 3
2.	На какой период планируется передать активы в доверительное управление (ДУ)?	<input type="checkbox"/> до 1 года <input type="checkbox"/> 1 – 3 года <input type="checkbox"/> более 3 лет	0 1 2
3.	Цель инвестирования	<input type="checkbox"/> Получение максимального дохода от инвестирования свободных средств (сопряжено с принятием повышенного риска) <input type="checkbox"/> Диверсификация активов <input type="checkbox"/> Формирование средств под исполнение будущих обязательств	3 1 0
4.	Предполагаемый среднегодовой объем выводов активов из ДУ по отношению к среднегодовому объему активов, находящихся в ДУ	<input type="checkbox"/> до 5% <input type="checkbox"/> 5-15% <input type="checkbox"/> более 15%	1 0
5.	Планируемая периодичность вывода активов из ДУ (выберите наиболее близкий вариант) в течение календарного года	<input type="checkbox"/> 0-1 <input type="checkbox"/> 2-4 <input type="checkbox"/> 5 и более	1 0 -1
6.	Опыт и знания в области инвестирования у лиц, принимающих решения о передаче активов Клиента в ДУ (выберите наиболее подходящий вариант)	<input type="checkbox"/> Не являются специалистами в области инвестирования <input type="checkbox"/> Имеют хорошее понимание функционирования фондового рынка и некоторый опыт инвестирования <input type="checkbox"/> Сертифицированные специалисты в области инвестирования с опытом инвестирования более 3 лет	0 1 2
7.	Количество и объем операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год	<input type="checkbox"/> Операции не осуществлялись <input type="checkbox"/> Менее 10 операций совокупной стоимостью менее 10 миллионов рублей <input type="checkbox"/> Более 10 операций совокупной стоимостью более 10 миллионов рублей	0 1 2
Вопрос для Клиентов, являющихся фондами целевого капитала:			
8.	Какую долю составляют средства фонда целевого капитала, передаваемые в ДУ от бюджета Клиента – бенефициара фонда	<input type="checkbox"/> до 10% <input type="checkbox"/> от 10% до 30% <input type="checkbox"/> свыше 30%	1 0 -1
Вопрос для Клиентов, не являющихся фондами целевого капитала, благотворительными организациями или саморегулируемыми организациями:			
9.	Укажите соотношение чистых активов (активы – обязательства) к объему средств, передаваемых в ДУ	<input type="checkbox"/> до 10% <input type="checkbox"/> от 10% до 30% <input type="checkbox"/> свыше 30%	4 3 0
Итоговый балл			

Выберите предпочтительный для Вас Инвестиционный профиль, наилучшим образом отражающий Вашу готовность нести риск, с учетом суммы баллов, полученных в соответствии с анкетой выше.

	Доступен для всех Клиентов	Доступен для Клиентов с суммой баллов 8 и более	Доступен для Клиентов с суммой баллов 13 и более
Выберите Инвестиционный профиль			
Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
Описание	Для Вас важно в первую очередь сохранить инвестированные средства. Вы определяете себя как консервативного инвестора, для которого даже минимальный риск снижения стоимости имущества нежелателен.	Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.	Вы планируете значительно преумножить сумму инвестиций, принимая на себя существенный риск. Вы определяете себя как агрессивного инвестора, осознающего, что портфель, ориентированный на получение высокой доходности, сопряжен с высоким риском получения убытка.
Ожидаемая доходность, % год.	Низкая	Умеренная	Высокая
Допустимый риск	Низкий	Умеренный	Высокий
Инвестиционный горизонт	12 месяцев	12 месяцев	12 месяцев

_____/_____
Подпись представителя Клиента

Заполняется уполномоченным сотрудником Управляющего

На основании информации, предоставленной Клиентом, определен Инвестиционный профиль Клиента.

Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
-------------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------------

Подпись уполномоченного сотрудника Управляющего

_____/_____ «___» _____ 20__ г.
ФИО Сотрудника

Настоящей подписью я выражаю свое согласие с определенным для (наименование Клиента) _____ Инвестиционным профилем.

Я проинформирован о риске определения неверного Инвестиционного профиля в случае предоставления неполной и/или недостоверной информации.

Мне разъяснено, что Допустимый риск – это максимально возможное снижение стоимости Инвестиционного портфеля в течение Инвестиционного горизонта относительно стоимости Имущества, составляющего Инвестиционный портфель Клиента на дату начала Инвестиционного горизонта (без учета фактора, связанного с вводом/выводом активов).

_____/_____
ФИО и должность представителя Клиента

Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента-юридического лица
Квалифицированного инвестора

Клиент	
--------	--

Выберите предпочтительный для Вас Инвестиционный профиль, наилучшим образом отражающий Вашу готовность нести риск, с учетом суммы баллов, полученных в соответствии с анкетой выше.

	Доступен для всех Клиентов	Доступен для Клиентов с суммой баллов 7 и более	Доступен для Клиентов с суммой баллов 12 и более
	Выберите Инвестиционный профиль		
Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
Описание	Для Вас важно в первую очередь сохранить инвестированные средства. Вы определяете себя как консервативного инвестора, для которого даже минимальный риск снижения стоимости имущества нежелателен.	Вы желаете увеличить стоимость инвестиций и для этого готовы нести умеренный риск снижения их стоимости. Вы определяете себя как инвестора, воспринимающего риск как адекватную плату за возможность получения дохода в будущем, но не готового брать на себя значительные риски потерь.	Вы планируете значительно преумножить сумму инвестиций, принимая на себя существенный риск. Вы определяете себя как агрессивного инвестора, осознающего, что портфель, ориентированный на получение высокой доходности, сопряжен с высоким риском получения убытка.
Ожидаемая доходность, % год.	Низкая	Умеренная%	Высокая
Допустимый риск, %	Низкий	Умеренный	Высокий
Инвестиционный горизонт	12 месяцев	12 месяцев	12 месяцев

_____/_____/_____
Подпись представителя Клиента

Заполняется уполномоченным сотрудником Управляющего			
На основании информации, предоставленной Клиентом, определён Инвестиционный профиль Клиента.			
Инвестиционный профиль	<input type="checkbox"/> Консервативный	<input type="checkbox"/> Умеренный	<input type="checkbox"/> Агрессивный
Подпись уполномоченного сотрудника Управляющего			
_____/_____/_____ «___» _____ 2021__г.			
ФИО Сотрудника			

Настоящей подписью я выражаю свое согласие с определенным для (наименование Клиента) Инвестиционным профилем.

_____/_____/_____
ФИО и должность представителя Клиента

Инвестиционный профиль Клиента

Настоящая анкета Клиента составлена с целью определения знаний и опыта Клиента исходя из информации, предоставляемой Клиентом.

Полное наименование (Ф.И.О.) Клиента	
ИНН	
Тип инвестора	<input type="checkbox"/> Квалифицированный инвестор <input type="checkbox"/> Неквалифицированный инвестор
Тип Клиента	<input type="checkbox"/> юридическое лицо <input type="checkbox"/> физическое лицо
Дата начала действия договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	
Инвестиционные цели Клиента (заполняется Клиентом)	
Дата начала и конца инвестиционного периода	
Желаемый уровень доходности, в процентном соотношении в годовом исчислении	
<i>Для юридических лиц</i>	
соотношение чистых активов (активы за вычетом обязательств) к объему средств, передаваемых в доверительное управление	
<i>Для юридических лиц Неквалифицированных инвесторов:</i>	
Наличие специалиста или подразделения, отвечающего за инвестиционную деятельность Клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами	
Предельный допустимый абсолютный и относительный размеры убытка, в тыс. руб.¹	

¹ Предельный допустимый размер убытка для юридического лица, не являющимся НПФ, - это размер убытка, при котором Клиент в состоянии осуществлять деятельность и/или при котором выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора или меньшая величина, определенная Клиентом или абсолютный размер убытка, который Клиент считает допустимым в отношении данного инвестиционного портфеля.

Предельный допустимый размер убытка для НПФ - это такой размер убытка, при котором еще выполняются нормативные (в т.ч. лицензионные) требования регулятора или меньшая величина, определенная Клиентом.

Размер собственных средств (собственного капитала) на последнюю отчетную дату, в тыс. руб.	
<i>Для физических лиц Неквалифицированных инвесторов:</i>	
Величина условного дохода ²	
Величина условного расхода ³	
Величина условных накоплений ⁴	
Информация о знаниях Клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами (наличие сертификатов, практический опыт ⁵ , рекомендательные письма, отзывы) ⁶	
Уровень знаний (подчеркнуть необходимое)	Большой (от 5 лет) Средний (2-5 лет) Незначительный (менее 2 лет) Нет опыта
Инвестиционный профиль Клиента (определяется Управляющим)	
Инвестиционный горизонт инвестирования (даты начала и конца каждого интервала)	
Допустимый риск Клиента, в процентном соотношении	
Ожидаемая доходность инвестирования, в процентном соотношении в годовом исчислении (для каждого интервала - Инвестиционного горизонта)	

ООО «ИК «Титульный Брокер»: _____ / _____
«__» _____ г.

С данными Инвестиционного профиля согласен:

Клиент: _____ / _____
«__» _____ г.

² Величина условного дохода - это возможная для покрытия текущих потребностей и обслуживания кредитов и займов сумма денежных средств. Данная величина не может превышать сумму полученных за предыдущие 12 месяцев доходов и ожидаемых в будущем 12 месяцев гарантированно получаемых дополнительных доходов (без учета доходов по инвестиционному портфелю).

³ Величина условных расходов это минимально приемлемая для поддержания комфортного (приемлемого, привычного) уровня жизни, соответствующего социальному статусу Клиента сумма денежных средств. Данная величина не должна быть меньше половины расходов за предыдущие 12 месяцев за вычетом разовых инвестиций (вложений в недвижимость, ценные бумаги, доли в уставном капитале хозяйственных обществ и проч.), не имеющих обязательного и/или регулярного характера.

⁴ Величина условных накоплений — это сумма высоколиквидного Имущества Клиента (денежные средства, высоколиквидные ценные бумаги, валютные ценности), которую Клиент готов потратить в течение года на текущее потребление. Данная величина не может превышать суммарной величины указанного высоколиквидного имущества, имеющегося в распоряжении Клиента.

⁵ Информация об опыте Клиента в области операций с различными финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами подразумевает информацию о видах, объеме и периодичности операций Клиента с определенными финансовыми инструментами или с использованием определенных услуг

⁶ Клиент вправе отказаться предоставить Управляющему информацию, для определения знаний и опыта Клиента в области операций с финансовыми инструментами, а также финансовыми услугами.

Варианты ожидаемой доходности, используемые при определении Инвестиционного профиля Клиента

	Ожидаемая доходность	Ожидаемая доходность, % годовых	Возможные для инвестирования финансовые инструменты, соответствующие ожидаемой доходности
1	Низкая	5-7	Акции российских эмитентов Государственные ценные бумаги Корпоративные облигации, облигаций субъектов РФ и муниципальных образований Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах Банковские депозиты
2	Умеренная	7 - 10	Акции российских эмитентов Иностранные ценные бумаги прочих секторов экономики, допущенные к обращению в Российской Федерации в качестве ценных бумаг иностранных эмитентов, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации Государственные ценные бумаги Производные финансовые инструменты Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах
3	Высокая	15	Акции российских эмитентов Государственные ценные бумаги Корпоративные облигации, облигаций субъектов РФ и муниципальных образований Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах Банковские депозиты
4	Максимальная	20	Иностранные ценные бумаги прочих секторов экономики, допущенные к обращению в Российской Федерации в качестве ценных бумаг иностранных эмитентов, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации Акции российских эмитентов Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах

Характеристики Допустимого риска

	Допустимый риск	Величина Допустимого риска	Соответствующая Ожидаемая доходность
1	Низкий	$\leq 10\%$	Низкая
2	Умеренный	$\leq 15\%$	Умеренная
3	Высокий	$\leq 20\%$	Высокая
4	Агрессивный	$\leq 30\%$	Максимальная

Стандартные стратегии управления

Название стандартной стратегии управления	Инвестиционный профиль				
	Инвестиционный горизонт	Ожидаемая доходность, в процентах годовых	Допустимый риск	Инвестиционные цели Учредителя управления	Итоговый балл при заполнении Анкеты для определения инвестиционного профиля
Смешанная	1 год	7-8%	Умеренный (15%)	Получение дохода (риски небольшие)	От 11 до 13
«Сохранение капитала»	1 год	5-7%	Низкий (10%)	Сохранность средств	От 0 до 10
«Большие возможности»	1 год	10%	Умеренный (15%)	Получение дохода (риски небольшие)	От 11 до 13
«Российские акции»	1 год	15%	Высокий (20%)	Получение существенного дохода, спокойное отношение к рискам (риски)	От 14 до 17
«Глобальные рынки»	1 год	20%	Агрессивный (30%)	Получение максимального дохода, готов мириться со значительными	От 18 до 21

Определение величины стоимости под риском Value at Risk для всех инвестиционных портфелей

Метод Value at Risk (VaR) является одним из основных способов оценки рыночного риска инвестиционных стратегий (портфелей) ООО «ИК «Титульный Брокер» и клиентов. VaR позволяет оценить максимальный объем возможных, с установленным уровнем доверительной вероятности, финансовых потерь портфеля за определенный период времени. ООО «ИК «Титульный Брокер» осуществляет расчет VaR параметрическим методом полной ковариационной матрицей риск факторов с учетом поправок на рыночную ликвидность портфеля. Данный метод позволяет оценить вероятные сценарии будущих изменений цен на основании прошлых изменений при выбранном законе распределения факторов риска. При этом учитываются все взаимозависимости (корреляции) между индикаторами финансового рынка (например, процентными ставками и обменными курсами), а также изменениями цен отдельных инструментов, не обусловленные изменением рыночной ситуации в целом.

Расчет VaR производится на основании следующих допущений:

- исторические данные об изменении факторов риска используются за 1 год, предшествующий отчетной дате;
 - волатильность, корреляция риск факторов определяется с помощью метода EWMA с динамическим коэффициентом, зависящим от индекса мгновенной волатильности российского фондового рынка;
 - VaR рассчитывается для периода в 10 рабочих дней, в течение которого в среднем возможно закрытие (или хеджирование) позиций портфелей, подверженных рыночному риску;
 - используется 99%-ный и 95%-ный уровень односторонней доверительной вероятности.
 - Для 95%-ного уровня достоверности используются логнормальное распределение изменений факторов риска. Для 99%-ного уровня используются распределения с более тяжелыми хвостами: распределение Стьюдента или микстуры нормальных распределений.
- В целях оценки адекватности применяемой модели расчета VaR ООО «ИК «Титульный Брокер» не реже одного раза в год проводит обратное тестирование “back-testing” посредством сравнения стоимости под риском с фактическими потерями.

Несмотря на то, что VaR позволяет получить оценку риска, необходимо учитывать также недостатки этого метода, такие как:

- использование прошлых изменений цен не позволяет в полной мере оценить возможные колебания цен в будущем;
- расчет ценовых индикаторов финансового рынка за период 10 дней подразумевает, что возможно закрытие (или хеджирование) всех позиций портфеля в течение данного промежутка времени. Данная оценка может неточно отражать размер рыночного риска в периоды резкого снижения ликвидности рынка, во время которых срок закрытия (или хеджирования) позиций может увеличиваться;
- использование 99%-ного и 95%-ного уровня односторонней доверительной вероятности не позволяет оценить объем потерь, ожидаемых с вероятностью менее 1% и менее 5%;
- расчет VaR производится на основании позиций портфеля, подверженных рыночному риску, на конец дня и может не отражать внутридневной риск.

Принимая во внимание недостатки метода VaR и в целях получения более полной информации о размере рыночного риска, ООО «ИК «Титульный Брокер» дополняет расчет VaR методами расчета мониторинга и контроля максимальной просадки стратегии (портфеля) и так же стресс тестирования, сценарного анализа и анализа чувствительности.