



**УТВЕРЖДЕНА**  
**Приказом генерального директора**  
**ООО «УК «АГАНА»**  
**от 20.06.2024 № П-240620-1**

**Генеральный директор**

\_\_\_\_\_ / **Л.И. Кругляк**

**МЕТОДИКА**  
**определения риска (фактического риска) клиента**  
**ООО «УК «АГАНА»**

**Москва, 2024**

## Оглавление

1. Общие положения.....	3
2. Термины и определения .....	3
3. Порядок определения риска (фактического риска) Клиента .....	3
4. Расчет показателя VAR и результаты расчетов.....	4
5. Заключительные положения.....	5

## 1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения риска (фактического риска) клиента (далее – Методика) ООО «УК «АГАНА» (далее – Управляющий) разработана в соответствии с требованиями Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке, утвержденного Банком России (Протокол от 16.11.2017 № КФНП-40).

1.2. Настоящая Методика содержит порядок определения риска (фактического риска) Клиента при осуществлении Управляющим деятельности по управлению ценными бумагами.

1.3. Целью настоящей Методики является контроль соблюдения условий, определенных Инвестиционным профилем Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором.

## 2. Термины и определения

2.1. **VAR (Value-At-Risk)** – выраженная в денежных единицах и (или) процентах от стоимости Активов Клиента оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение периода времени **L** потери с вероятностью **P** (далее – доверительная вероятность).

2.2. **Период наблюдения (T)** – объем выборки исторических данных (в днях), на основе которых производится оценка VAR.

2.3. **Временной горизонт (L)** – интервал времени (в днях), на котором оценивается величина фактического риска.

2.4. **Портфель (П)** – совокупность финансовых инструментов, принадлежащих Клиенту в рамках договора доверительного управления.

2.5. **Рыночный риск** – риск возникновения расходов (убытков) Клиента вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, составляющих Портфель.

2.6. Прочие термины, используемые в настоящей Методике, используются в значениях, которые определены Регламентом оказания услуг по доверительному управлению ООО «УК «АГАНА» и Порядком определения инвестиционного профиля клиента ООО «УК «АГАНА». Указанные документы раскрыты на официальном сайте Управляющего в информационно-коммуникационной сети «Интернет».

## 3. Порядок определения риска (фактического риска) Клиента

3.1. Управляющий определяет риск (фактический риск) Клиента, не являющегося квалифицированным инвестором, при осуществлении доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами этого Клиента.

3.2. Управляющий определяет риск (фактический риск) Клиента не реже одного раза в месяц по состоянию на последний рабочий день календарного месяца для своевременного выявления несоответствия фактического риска допустимому риску, определенному в присвоенном ему Инвестиционном профиле.

3.3. Риск (фактический риск) Клиента определяется не позднее 3 (Трех) рабочих дней, следующих за днем окончания календарного месяца.

3.4. Периодичность определения фактического риска может быть изменена путем подписания между Клиентом и Управляющим дополнительного соглашения к договору доверительного управления.

3.5. В случае если по результатам сравнения фактического риска и допустимого риска клиента установлено, что фактический риск Клиента стал превышать допустимый риск, определенный в его инвестиционном профиле, Управляющий осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

3.6. Риск (фактический риск) Клиента определяется Управляющим по следующему принципу: по каждому отдельному договору доверительного управления (стратегии) Клиента.

3.7. В рамках настоящей Методики определение риска (фактического риска) производится через количественную оценку рыночного риска путем расчета показателя VAR (Value-at-Risk).

3.8. Риск (фактический риск) выражен в виде относительной величины.

#### 4. Расчет показателя VAR и результаты расчетов

4.1. Расчет VAR производится дельта-нормальным методом. Исходные параметры для расчета VAR:

Доверительная вероятность  $P = 95\%$ ; для заданного значения доверительной вероятности вычисляется множитель  $\alpha = N^{-1}(P)$  (обратная функция нормального распределения).

Для доверительной вероятности  $95\%$   $\alpha = 1,64$ .

Период наблюдения ( $T$ ) = 250 рабочих дней (примерно соответствует 1 году).

Временной горизонт ( $L$ ) – задается в рабочих днях в зависимости от целей расчета, первоначальный расчет производится для  $L=1$ .

Портфель на дату расчета, состоящий из  $M$  инструментов:  $\Pi_{(T)} = \{\Pi_{i(T)}\}, (i = 1..M)$ ,

где  $\Pi_{i(T)}$  – количество  $i$ -го финансового инструмента в Портфеле на дату расчета;

Стоимость чистых активов Портфеля на дату расчета:  $C_{\Pi}(T)$ ;

Стоимость финансовых инструментов Портфеля на дату расчета:  $\{C_{i(T)}\}, (i = 1..M)$ .

4.2. Порядок расчетов.

4.2.1. Рассчитываются доли финансовых инструментов Портфеля:

$$S_i(T) = C_i(T) / C_{\Pi}(T).$$

4.2.2. Рассчитываются статистические величины за период наблюдения  $L$  для каждого финансового инструмента инвестиционного Портфеля  $\Pi_i$ : среднее арифметическое значение однодневной доходности  $M(r_i)$  и среднеквадратическое отклонение однодневной доходности  $\sigma_i$ .

4.2.3. На основании полученных значений рассчитывается ковариационная матрица  $COV$  для финансовых инструментов Портфеля размером  $M \times M$ .

4.2.4. Рассчитывается значение VAR  $i$ -го финансового инструмента Портфеля в рублях:

$$VAR_i = \sigma_i \times \alpha \times C_{i(T)}.$$

4.2.5. Производится расчет показателя  $VAR_{\Pi}(\%)$  для Портфеля:

$$VAR_{\Pi}(\%) = \alpha \times \sqrt{SS^T \times COV \times SS}, \text{ где}$$

$SS$  – матрица-столбец значений  $S_i(T)$  для финансовых инструментов Портфеля;

$SS^T$  – транспонированная матрица значений  $S_i(T)$  (строка).

4.2.6. Масштабирование однодневного расчетного VAR для требуемого временного горизонта  $L$  производится по формуле:  $VAR_{\Pi}(\%L) = VAR_{\Pi}(\%) \times \sqrt{L}$ .

4.2.7. Рассчитывается размер фактического риска Портфеля в рублях:

$$VAR_{\Pi}(L) = VAR_{\Pi}(\%L) \times C_{\Pi}(T).$$

4.3. Результат расчетов.

Расчет осуществляет отдел управления рисками не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты, на которую осуществляется расчет.

Расчет осуществляется в электронном виде, результаты расчета хранятся в электронной форме.

Результаты расчета фактического риска предоставляются отделом управления рисками не позднее конца дня, когда должен быть осуществлен расчет в электронном виде:

- Генеральному директору;
- Руководителю отдела, осуществляющему управление активами;
- Руководителю отдела, осуществляющего внутренний контроль;
- Руководителю отдела, отвечающего за работу с клиентами.

Если в результате расчета фактический риск превысит допустимый риск, отдел, отвечающий за работу с клиентами, осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

## **5. Заключительные положения**

5.1. Настоящая Методика утверждается приказом Генерального директора.

5.2. Изменения и дополнения в настоящую Методику вносятся отделом управления рисками.

5.3. Настоящая Методика раскрывается на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу <https://www.agana.ru> не позднее 10 календарных дней до дня ее вступления в силу.

5.4. Управляющий вправе вносить изменения в настоящую Методику при условии соблюдения требований нормативных правовых актов Российской Федерации и нормативных актов Банка России, опубликовав соответствующие изменения в виде новой редакции Методики на официальном сайте Управляющего за 10 календарных дней до дня их вступления в силу.

5.5. Если в результате изменения действующего законодательства и нормативных актов Российской Федерации положения настоящей Методики вступают в противоречие с законодательством, до внесения соответствующих изменений в настоящую Методику Управляющий руководствуется положениями законодательства и нормативных актов Российской Федерации.

5.6. Настоящая Методика вступает в силу с «01» июля 2024 года.