

УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
ООО «ИК Фонтвель»
№ 2708/26-01ИК от «27» августа 2026 г.

МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА КЛИЕНТА
ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
«ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ФОНТВЕЛЬ»

Москва, 2026 г.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Методика определения фактического риска клиента (далее – **Методика**) ООО «ИК «Фонтвель» (далее – **Доверительный управляющий**) разработана в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативными актами Центрального Банка Российской Федерации (далее – **ЦБ РФ**), международной практикой управления рисками.
- 1.2. Методика описывает инструменты определения фактического риска клиента.
- 1.3. Реализация, периодический анализ и необходимая актуализация Методики возлагается на риск-менеджера Доверительного управляющего.
- 1.4. Требования Методики обязательны для исполнения всеми работниками Доверительного управляющего в рамках своих компетенций.
- 1.5. Методика оценивает влияние рыночного риска (вероятность возникновения финансовых убытков из-за неблагоприятного изменения рыночных цен на активы) и процентного риска (убытки из-за неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок).
- 1.6. Кредитный риск (убытки вследствие неисполнения, несвоевременном или неполном исполнении должником финансовых обязательств) признается Доверительным управляющим не значимым с учетом системы оценки кредитного качества обращающихся активов и влияния фактора ухудшения кредитного качества таких активов на их рыночную стоимость.

Оценочная стоимость активов – стоимость Активов, определенная в соответствии с методикой оценки стоимости объектов доверительного управления, установленной внутренним документом Доверительного управляющего, опубликованным на официальном сайте Доверительного управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», либо отдельным соглашением сторон.

Портфель ценных бумаг – денежные средства (в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте), ценные бумаги и иные активы Клиента, учитываемые на торговом счете Клиента, которые в соответствии с Договором находятся в распоряжении Доверительного управляющего или должны поступить в распоряжение Доверительного управляющего (имущество Клиента, обязательства из сделок, совершенных за счет указанного имущества Клиента в соответствии с Договором (сделки за счет Клиента), а также задолженность Клиента перед Доверительным управляющим. В состав Портфеля Клиента Доверительный управляющий вправе не включать активы, которые должны поступить в результате исполнения сделок, заключенных на внебиржевом рынке, а также

неторговых поручений Клиента. При этом, в составе Портфеля Клиента учитываются неторговые поручения Клиента на списание активов.

Субпортфель ценных бумаг – это часть общего инвестиционного портфеля, выделенная и управляемая отдельно по заданным критериям (например, класс активов, география, стратегия, риск или эмитенты). Логически обособленная группа бумаг внутри общего портфеля.

Допустимый риск – риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением активами, который способен нести Клиент на установленном инвестиционном горизонте, указанный в Инвестиционном профиле Клиента.

Фактический риск – средневзвешенная величина VAR по субпортфелю акций, инвестиционных паев и субпортфеля облигаций.

Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления, определяемая с учетом инвестиционных целей Клиента на рассматриваемом Инвестиционном горизонте и указанная в Инвестиционном профиле Клиента.

Инвестиционный профиль – Ожидаемая доходность и Допустимый риск Клиента на соответствующем Инвестиционном горизонте. Каждой Стандартной стратегии управления соответствует Стандартный инвестиционный профиль.

VAR (Value-at-Risk) – оценка величины вероятных убытков (в процентах от стоимости Инвестиционного портфеля Клиента на дату оценки), которую не превысят убытки Клиента на инвестиционном горизонте с вероятностью 95% (процентов).

Инвестиционный горизонт - период времени (срок), за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск в рамках Инвестиционного профиля (Стандартного инвестиционного профиля) Клиента.

2. ИНСТРУМЕНТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

2.1. Доверительный управляющий осуществляет определение и мониторинг уровня риска (Фактического риска) по каждому отдельному договору доверительного управления (стратегии) Клиента.

2.2. Для расчета фондового и процентного риска по долговым финансовым инструментам, производится оценка VaR индекса RUABITR Московской биржи, (или другого который соответствует параметрам облигации: эмитент, срок до погашения, рейтинг, валюта номинала).

2.3. Расчет VAR производится дельта-нормальным методом.

2.4. Формула расчета фактического риска:

$$VAR_p = (\sum_{i=1}^v VAR_{si} * w_s) + (\sum_{j=1}^n VAR_{ej} * w_e) + (VAR_{Index} * w_b) + (\sum_{h=1}^m VAR_{ch} * w_c)$$

VAR_p – VAR портфеля Клиента;

VAR_{si} – VAR i -ой акции субпортфеля акций;

n – число акций в субпортфеле акций;

w_s – доля субпортфеля акций в портфеле Клиента;

VAR_{ej} – VAR j -того инвестиционного пая субпортфеля инвестиционных паев ПИФ;

m – число инвестиционных паев субпортфеля инвестиционных паев ПИФ;

w_e – доля субпортфеля инвестиционных паев ПИФ в портфеле Клиента;

VAR_{index} – VAR композитного индекса облигаций RUABITR Московской биржи (или другого индекса Московской биржи, который соответствует параметрам облигации: эмитент, срок до погашения, рейтинг, валюта номинала);

w_b – доля субпортфеля облигаций в портфеле Клиента;

v – число иностранных валют в портфеле Клиента;

VAR_{ch} – VAR h -той валюты, отличной от валюты инвестирования, субпортфеля денежных средств на расчетных/брокерских счетах;

w_c – доля субпортфеля денежных средств на расчетных/брокерских счетах в портфеле Клиента;

2.5. Формула расчета VAR:

$$VAR = 1 - \exp^{-\sigma * q * \sqrt{T}}$$

$\exp$ – экспонента;

σ – волатильность акции/инвестиционного пая или индекса RUABITR;

q – квантиль уровня доверия;

T – прогнозный период.

Таб. 1. Параметры расчета VAR.

Условие	Значение
Глубина исследования	1 календарный год (в расчет принимаются торговые дни)
Шаг исследования	1 торговый день
Уровень доверия	95%
Прогнозный период (T)	252 торговых дня

- 2.6. Сумма w_s , w_b , w_e и w_c должна составлять 100%.
- 2.7. Облигации без определения срока их погашения исключаются из расчета процентного риска.
- 2.8. Денежные средства, номинированные в валюте инвестирования, находящиеся на расчетных/брокерских счетах Клиента имеют нулевую волатильность.
- 2.9. Фактический риск учитывает рыночные (фондовые) риски акций, инвестиционных паев ПИФ и иностранных валют, а также процентные риски облигаций.
- 2.10. Учет рыночных рисков не допущенных к организованным торгам в России ценных бумаг и (или) Заблокированных ценных бумаг осуществляется в индивидуальном порядке.
- 2.11. Проверка соответствия Фактического риска Клиента допустимому риску может осуществляться с иной периодичностью (но не реже, чем один раз в месяц) в случаях изменения конъюнктуры рынка, политической ситуации, законодательства, а также по иным основаниям, способным оказать влияние на Инвестиционный профиль Учредителя управления. Если в результате сравнения уровень Фактического риска превысит уровень Допустимого риска, Доверительный управляющий осуществляет действия, предусмотренные условиями договора доверительного управления ценными бумагами с Клиентом.
- 2.12. Доверительный управляющий определяет риск (фактический риск) Клиента не реже одного раза в месяц по состоянию на последний рабочий день месяца для своевременного выявления несоответствия Фактического риска Допустимому риску, определенному в присвоенном Учредителю управления инвестиционном профиле. Риск (фактический риск) Учредителя управления определяется не позднее 5 (пяти) рабочих дней, следующих за днем окончания месяца»
- 2.13. Расчет Фактического риска осуществляется в электронном виде, результаты расчета хранятся риск-менеджером на внутреннем общем диске Доверительного управляющего.

3. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 3.1. Методика утверждается Приказом Генерального директора Доверительного управляющего
- 3.2. Пересмотр Методики осуществляется по мере необходимости для целей актуализации содержащихся в документе сведений и повышения эффективности функционирования системы управления рисками.