

УТВЕРЖДЕНО:
Приказом Генерального директора
ООО «Сова Инвестиции»
№ 40 от 09.02.2023г.
Дата вступления в действие: 20.02.2023г.

Порядок определения Инвестиционного профиля Клиента
ООО «Сова Инвестиции»

г. Москва, 2023

1. Общие положения

- 1.1. Настоящий порядок определения Инвестиционного профиля Клиента (далее - «Порядок») ООО «Сова Инвестиции» 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» (далее – «Положение Банка России № 482-П»), Базовым стандартом, внутренними стандартами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг НАУФОР совершения управляющим операций на финансовом рынке, членом которой является Управляющий, и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, и описывает порядок определения Инвестиционного профиля Клиента, а также перечень сведений, необходимых для его определения.
- 1.2. Порядок разработан в целях достижения инвестиционных целей Клиента при соответствии уровня риска Инвестиционного портфеля Клиента ООО «Сова Инвестиции» (далее – «Управляющий») Допустимому уровню риска, который способен нести этот Клиент и соответствующий Инвестиционному профилю Клиента.
- 1.3. Порядок распространяется на сделки и операции, осуществляемые Управляющим в рамках деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами.
- 1.4. В настоящем Порядке используются следующие термины и определения:

Анкета определения Инвестиционного профиля Клиента – содержит Инвестиционный профиль Клиента, а также сведения, предоставляемые Клиентом для определения Управляющим Инвестиционного профиля Клиента (Приложение №1 Порядка).

Активы (Объекты доверительного управления) – денежные средства и ценные бумаги, передаваемые Клиентом Управляющему в доверительное управление, а также денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, приобретаемые Управляющим при осуществлении доверительного управления и в результате осуществления доверительного управления в соответствии с положениями Регламента доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги ООО «Сова Инвестиции» и Договора доверительного управления.

Доверительное управление – осуществление Управляющим от своего имени и в интересах Клиента любых юридических и фактических действий в отношении Активов Клиента в течении срока действия Договора доверительного управления за вознаграждение Управляющего с учетом установленных ограничений законодательством Российской Федерации.

Договор доверительного управления – договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги (также договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги на ведение индивидуального инвестиционного счёта), заключенный между Управляющим и Клиентом.

Допустимый риск – риск возможных убытков, связанный с Доверительным управлением, который способен нести Клиент за определенный период времени, если Клиент не является квалифицированным инвестором.

Инвестиционный профиль – инвестиционные цели Клиента на определенный период времени и риск, связанный с Доверительным управлением активами, который Клиент способен нести на установленном Инвестиционном горизонте (включает Инвестиционный горизонт, Ожидаемую доходность и Допустимый риск).

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются Ожидаемая доходность и Допустимый риск для Клиента.

Инвестиционный портфель – Активы Клиента, находящиеся в Доверительном управлении, и обязательства, подлежащие исполнению за счёт этих Активов.

Клиент (Учредитель управления) – физическое лицо, намеренное присоединиться или присоединившееся к Регламенту доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги ООО «Сова Инвестиции» (намеренное заключить или заключившее Договор доверительного управления). При этом физическое лицо должно отвечать требованиям, предъявляемым к нему Регламентом доверительного

управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги ООО «Сова Инвестиции».

Ожидаемая доходность – доходность от Доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент на установленном Инвестиционном горизонте.

Предполагаемый срок инвестирования – период времени, на который Клиент планирует передать принадлежащие ему активы в Доверительное управление с учетом возможного продления срока Договора доверительного управления;

Сайт Управляющего – страница Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, на которой Управляющий размещает данные о предоставляемых Управляющим услугах, а также информацию, раскрытие которой предусмотрено настоящим Порядком, действующим законодательством Российской Федерации и Базовыми стандартами. Адрес Сайта Управляющего <http://sova.investments/>.

Фактический риск – риск возможных убытков, который несет Клиент за определенный период времени (включает в себя риск убытков, в том числе риск изменения стоимости Активов).

2. Определение Инвестиционного профиля Клиента

- 2.1. Управляющий определяет Инвестиционный профиль Клиента и получает согласие Клиента с определенным ему Инвестиционным профилем до начала осуществления Доверительного управления Активами. Подтверждением согласия Клиента с Инвестиционным профилем признается подписанная Клиентом Анкета определения Инвестиционного профиля.
- 2.2. Инвестиционный профиль Клиента определяется Управляющим по каждому Договору доверительного управления, заключенному с Клиентом на весь срок Инвестиционного горизонта.
- 2.3. Инвестиционный профиль Клиента определяется как:
 - Инвестиционный горизонт;
 - Ожидаемая доходность;
 - Допустимый риск.
- 2.4. При определении Инвестиционного профиля Клиента Управляющий, на основании сведений, предоставленных Клиентом, определяет следующую информацию:
 - Предполагаемые цель и сроки инвестирования;
 - Возраст;
 - Примерные среднемесячные доходы и среднемесячные расходы за последние 12 месяцев;
 - Информация о сбережениях;
 - Опыт и знания в области инвестирования.
- 2.5. Инвестиционный профиль Клиента определяется на основе предоставляемой Клиентом информации, которая, отражается в Анкете определения инвестиционного профиля Клиента. Подписав Анкету определения инвестиционного профиля Клиента, Клиент подтверждает правильность и достоверность предоставленной им информации, в том числе, что он проинформирован о рисках предоставления недостоверной информации для определения его Инвестиционного профиля, а также подтверждает свое согласие с определенным ему Инвестиционным профилем.
- 2.6. Управляющий не обязан проверять достоверность сведений, предоставленных Клиентом для определения его Инвестиционного профиля.

3. Определение Инвестиционного горизонта

- 3.1. Инвестиционный горизонт определяется исходя из периода времени, за который Клиент хочет достичь Ожидаемую доходность при Допустимом риске.
- 3.2. Инвестиционный горизонт, определенный в Инвестиционном профиле Клиента, не может превышать срок, на который заключается Договор доверительного управления. Договор доверительного управления заключается сроком на 5 (пять) лет. При отсутствии уведомления одной из Сторон о намерении прекратить Договор доверительного управления не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до окончания срока его действия, он считается продленным на тот же срок на условиях, установленных действующей редакцией Регламента доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные

бумаги ООО «Сова Инвестиции». Таким образом, срок Договора доверительного управления может быть продлен неограниченное количество раз.

В случае продления Договора доверительного управления, Инвестиционный горизонт должен быть определен на следующий срок. При этом Управляющий определяет Ожидаемую доходность и Допустимый риск для Клиента на каждый следующий срок Инвестиционного горизонта.

- 3.3. Срок Договора доверительного управления может превышать Инвестиционный горизонт, определенный в Инвестиционном профиле Клиента. В этом случае Управляющий определяет Ожидаемую доходность и Допустимый риск при завершении каждого Инвестиционного горизонта, входящего в срок Договора доверительного управления.

4. Определение Ожидаемой доходности

- 4.1. Определение Ожидаемой доходности устанавливается настоящим Порядком.
- 4.2. Ожидаемая доходность, в целях определения Инвестиционного профиля, не накладывает на Управляющего обязанности по ее достижению и не является гарантией ее достижения для Клиента.
- 4.3. Ожидаемая доходность на Инвестиционном горизонте рассчитывается, как средневзвешенная ожидаемая доходность индивидуальных составляющих Инвестиционного портфеля в процентах годовых, по следующей формуле:

$$\mu = \sum_{i=1}^n x_i r_i, \text{ где}$$

x_i – вес индивидуального инвестиционного инструмента в Инвестиционном портфеле Клиента в момент его формирования, и

r_i – ожидаемая доходность индивидуального инвестиционного инструмента в Инвестиционном портфеле Клиента, оцененная на дату подписания Анкеты Инвестиционного профиля Клиента, и которая определяется на основе модели ценообразования активов (Capital Asset Pricing Model, далее - CAPM) по следующей формуле:

$$r_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f), \text{ где}$$

β_i – коэффициент чувствительности актива к изменениям рыночной доходности R_m , выраженный как ковариация доходности актива r_i с доходностью рыночного портфеля R_m по отношению к дисперсии доходности рыночного портфеля σ_m^2 , равный:

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_m, R_i)}{\sigma_m^2}.$$

- 4.4. При этом для целей определения Ожидаемой доходности на основе модели CAPM используются исторические дневные данные относительно динамики стоимости активов за последние 5 лет, а в качестве рыночного портфеля используется индекс MSCI All Country World Index (MSCI ACWI Index), являющийся взвешенным по капитализации индексом акций, составленным на основе динамики стоимости 46 страновых индексов акций (23 развитых и 23 развивающихся рынков).

5. Определение Допустимого и Фактического риска и процедура контроля.

- 5.1. Определение уровня Допустимого риска Клиента и периодичность контроля соответствия уровня Фактического риска Клиента уровню его Допустимого риска устанавливается настоящим Порядком и Регламентом.
- 5.2. Для определения Допустимого риска Клиента, Управляющий устанавливает следующие сведения о Клиенте:
- возраст;
 - предполагаемые цель и сроки инвестирования;
 - примерные среднемесячные доходы и примерные среднемесячные расходы за последние 12 месяцев;
 - сведения о сбережениях;
 - сведения об опыте и знаниях в области инвестирования;
 - субъективное отношение Клиента к риску.
- 5.3. Допустимый и Фактический риск выражены в виде качественной оценки.

- 5.4. В качестве показателя Допустимого уровня риска Управляющий использует качественный показатель принятия риска по шкале от 1 до 10, каждое значение которого однозначно соответствует показателю абсолютной несклонности к риску, призванный измерить от какого уровня доходности (премии за риск) Клиент готов отказаться в обмен на сокращение инвестиционного риска портфеля. Таким образом, с ростом показателя принятия риска волатильность Инвестиционного портфеля, а вместе с ней и размер возможных убытков увеличиваются, и размер фактического убытка может достигнуть 100% от размера Активов на Инвестиционном горизонте.
- 5.5. Показатель абсолютной несклонности к риску определяется для каждого Клиента индивидуально в зависимости от сведений, который Управляющий устанавливает согласно п. 5.2 Порядка.
- 5.6. Для определения показателя абсолютной несклонности к риску используется мера абсолютной несклонности к риску Эрроу-Пратта (Arrow-Pratt measure of absolute risk aversion), определяемая как

$$R_A = -\frac{U''(w)}{U'(w)}, \text{ где}$$

w – уровень богатства Клиента, и U(w) – функция полезности Клиента в зависимости от его уровня богатства.

При этом,

U(w) – это стандартная квадратичная целевая функция, где в качестве переменных используются показатели ожидаемой доходности и риска (ковариационная матрица доходностей) инвестиционного портфеля, а также показатель абсолютной несклонности к риску определяемый Управляющим в результате полученных от Клиента сведений (анкетирования Клиента).

Показатели «ожидаемой доходности» и риска являются производными от ковариационной матрицы активов, используемых для формирования инвестиционного портфеля, а также апостериорные доходности активов, полученные в результате применения инструментов современной портфельной теории.

w уровень богатства Клиента – является общим аргументом функции полезности типа фон Ноймана-Моргенштерна $f=U(x)$, не выраженного конкретным значением. Функция U(x) не нуждается в более узкой спецификации, т.к. вместо выбора конкретных функций полезности в контексте портфельных задач, используется показатель абсолютной несклонности к риску Эрроу-Пратта.

Таким образом, Управляющий в результате анкетирования Клиента получает оценки показателя несклонности Клиента к риску, которые согласно современной портфельной теории неявно определяются функцией полезности Клиента.

- 5.7. Управляющий для каждого Клиента сопоставляет рассчитанный показатель Допустимого риска по шкале от 1 (низкий) до 10 (высокий) к показателю абсолютной несклонности к риску (отнормированный по w) в диапазоне от 25 (высокая несклонность к риску) до 0,25 (низкая несклонность к риску) на основании экспертной оценки Управляющего. Данный показатель в совокупности с Ожидаемой доходностью и Инвестиционным горизонтом определяет Инвестиционный профиль Клиента.
- 5.8. Если Клиент не согласен с Допустимым риском, определенным Управляющим до заключения Договора доверительного управления, возможен пересмотр Допустимого риска, при одновременном пересмотре Инвестиционного профиля Клиента.
- 5.9. Определение уровня Фактического риска Клиента и периодичность контроля его соответствия Допустимому риску Клиента производится ежеквартально, одновременно с процедурой перебалансировки Инвестиционного портфеля Клиента.
- 5.10. В качестве показателя Фактического риска Инвестиционного портфеля Клиента Управляющий использует ковариационную матрицу доходности Активов, составляющих Инвестиционный портфель Клиента, которая одновременно является ключевым входящим

параметром для расчета регулярных (ежеквартальных) перебалансировок.

5.11. Показатель Фактического риска определяется как

$$\text{Фактический риск портфеля} = [W^T \times COV \times W]^{\frac{1}{2}}, \text{ где}$$

W – вектор весов Активов, составляющих Инвестиционный портфель, и COV – ковариационная матрица доходностей Активов, составляющих Инвестиционный портфель.

- 5.12. При этом, Фактический риск Клиента определяется Управляющим по каждому отдельному Договору доверительного управления.
- 5.13. В соответствии с п. 5.9 настоящего Порядка, Управляющий самостоятельно, без каких-либо ограничений и без уведомлений Клиента, контролирует Фактический риск Клиента и приводит его в соответствие Допустимому риску, который был определен в отношении Клиента в присвоенном последнему в Инвестиционном профиле для каждого Инвестиционного портфеля Клиента.
- 5.14. При определении Допустимого и Фактического риска Клиента Управляющий учитывает требования нормативно-правовых актов законодательства Российской Федерации об обязательности контроля уровня риска Клиента и последствиях его превышения в рамках Доверительного управления.

6. Порядок пересмотра Инвестиционного профиля

- 6.1. Управляющий вправе пересмотреть Инвестиционный профиль с согласия Клиента.
- 6.2. Пересмотр Инвестиционного профиля Клиента возможен по истечении Инвестиционного горизонта, определенного в действующем Инвестиционном профиле.
- 6.3. Основаниями пересмотра Инвестиционного профиля до окончания срока Инвестиционного горизонта Клиента могут быть:
- изменение сведений о Клиенте, предусмотренных пунктом 5.2 настоящего Порядка;
 - изменения экономической ситуации в Российской Федерации, в том числе изменение ключевой ставки Банка России;
 - внесение изменений в законодательство Российской Федерации, в том числе нормативные акты Банк России;
 - внесение изменений в Базовый стандарт и/или внутренние стандарты НАУФОР;
 - заявление Клиента о пересмотре Инвестиционного профиля.
- 6.4. Порядок пересмотра Инвестиционного профиля Клиента осуществляется в соответствии с положениями настоящего Порядка и Регламента доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги ООО «Сова Инвестиции».

7. Заключительные положения

- 7.1. Управляющий вправе в одностороннем порядке изменять любые положения настоящего Порядка путем внесения изменений и/или дополнений (утверждения новой редакции Порядка).
- 7.2. Порядок подлежит раскрытию на Сайте Управляющего не позднее следующего рабочего дня, следующего за днем его утверждения и вступает в силу по истечении 10 (десяти) календарных дней с даты публикации на Сайте Управляющего, либо в более позднюю дату, если она указана в сообщении Управляющего.

Анкета для определения Инвестиционного профиля Клиента

Дата составления _____

Часть 1. Информация, предоставленная Клиентом				
<input type="checkbox"/> Первоначальное заполнение сведений				
<input type="checkbox"/> Внесение изменений				
Ф.И.О. Клиента				
Дата рождения				
Предполагаемая цель инвестирования				
Предполагаемый срок инвестирования		(месяцев)		
Примерные среднемесячные доходы и среднемесячные расходы за последние 12 месяцев	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы за вычетом среднемесячных расходов больше нуля	<input type="checkbox"/> среднемесячные доходы за вычетом среднемесячных расходов меньше нуля		
Информация о сбережениях	<input type="checkbox"/> сбережения превышают стоимость активов, передаваемых в доверительное управление	<input type="checkbox"/> сбережения не превышают стоимость активов, передаваемых в доверительное управление		
Опыт и знания в области инвестирования	<input type="checkbox"/> отсутствует	<input type="checkbox"/> до 1 года	<input type="checkbox"/> от 1 года до 3 лет	<input type="checkbox"/> от 3 лет
Часть 2. Инвестиционный профиль Клиента*				
Номер договора				
Уровень допустимого риска*				
Инвестиционный горизонт*		(месяцев)		
Ожидаемая доходность на Инвестиционном горизонте в процентах годовых *				

** Инвестиционный профиль Клиента – инвестиционные цели Клиента на определенный период времени и риск, связанный с Доверительным управлением активами, который Клиент способен нести на установленном Инвестиционном горизонте (включает Инвестиционный горизонт, Ожидаемую доходность и Допустимый риск) Инвестиционный профиль Клиента определяется Управляющим на основании сведений, предоставленных Клиентом до осуществления Доверительного управления.*

**Допустимый риск – риск возможных убытков, связанный с Доверительным управлением, который способен нести Клиент за определенный период времени, если Клиент не является квалифицированным инвестором.*

**Инвестиционный горизонт – это период, за который рассчитываются Ожидаемая доходность и Допустимый риск. Инвестиционный горизонт не обязательно должен совпадать со сроком действия Договора доверительного управления, он может быть меньше срока действия данного Договора, но не может быть больше его. Согласно действующему законодательству максимальный срок, на который может быть заключен Договор доверительного управления, составляет 5 лет, соответственно, максимальный период Инвестиционного горизонта также составляет 5 лет.*

**Ожидаемая доходность на Инвестиционном горизонте в процентах годовых * – доходность от Доверительного управления, на которую рассчитывает Клиент на установленном Инвестиционном горизонте. Управляющий не гарантирует достижения Ожидаемой доходности, определенной в Инвестиционном профиле.*

Настоящей подписью, я подтверждаю, что вышеуказанная информация достоверна, точна по имеющимся у меня сведениям и соответствует моим убеждениям, в том числе, что я проинформирован о рисках предоставления недостоверной информации для определения моего Инвестиционного профиля, а также выражаю свое согласие с определенным для меня Инвестиционным профилем:

Подпись Клиента _____ (подпись) _____ (ФИО)

Подпись Уполномоченного лица ООО «Сова Инвестиции» _____