

Расчет будущей доходности по стратегии ДУ «Рост под защитой 3», «Рост под Защитой 5», «Рост под защитой 5 ИИС» на 14.11.2025

Будущая доходность портфеля клиента R определяется исходя из инвестиционного периода стратегии (в соответствии с которой управляетяется портфель клиента). Инвестиционный период стратегии – t {3, 5} лет – период, по истечении которого инвестор гарантировано получает инвестированный капитал. Валюта расчета – рубли РФ.

Будущая доходность портфеля клиента в годовых:

$$R = \max(0; ER * w_1 + BR * w_2 - 1)/t, \text{ где}$$

ER – будущая доходность ОПИФ, ориентированного на рынок акций (далее акционная часть) за инвестиционный период

BR – будущая доходность облигационной части

w₁ – начальный вес акционной части в портфеле

w₂ – начальный вес облигаций в портфеле

Будущая доходность облигационной части за инвестиционный период:

$$BR = \frac{B_t + C}{B_0}, \text{ где}$$

B₀ – цена покупки облигации

B_t – цена продажи облигации

C – накопленный купонный доход с учетом налогообложения и реинвестирования

Оценка будущей доходности акционной части портфеля

Будущая доходность акционной части за инвестиционный период:

$$ER = (1 + I + \alpha)^t, \text{ где}$$

I – будущая доходность индекса Мосбиржи MCFTTR, годовых

α – дополнительная к индексу доходность акционной части, в годовых, оцененная по историческим данным: статистически значимая (на уровне <=5%) величина дополнительной к индексу доходности акционной части, необъясняемая вариабельностью индекса MCFTTR; определяется на основе регрессионного анализа по ежемесячным доходностям ОПИФ, ориентированного на рынок акций, и индекса MCFTTR за последние 10 лет.

Величина будущей доходности индекса MCFTTR рассчитывается на основе модели дисконтирования будущих дивидендов (денежных потоков) Гордона.

$$I = \sqrt[t]{\frac{PV(t)}{PV(0)}} - 1,$$

$$PV(t) = \frac{D_1 * (1 + g')^t}{r - g},$$

где r – ставка дисконтирования, основанная на прогнозе ключевой ставки ЦБ через t лет (на основе данных последнего доступного среднесрочного прогноза ЦБ РФ) и экспертной оценке премии за риск, PV(t) – ожидаемое значение индекса MCFTTR на момент t, PV(0) – текущее значение MCFTTR, g' – темп

роста дивидендов от периода $t=1$ до конца инвестиционного горизонта инвестиционной стратегии, g – темпы роста дивидендов за пределами горизонта инвестиционной стратегии, D_1 – ожидаемая величина дивидендов в первый год инвестиционной стратегии.

Величина будущей доходности акционной части для выбранного инвестиционного горизонта, ER , признается в качестве оценки средней распределения будущих доходностей по рисковой части портфеля, ожидаемых к получению в течение планового периода для всевозможных сценариев развития рыночной ситуации. В качестве распределения будущих доходностей используется нормальное распределение.

Исходя из исторической волатильности акционной части вероятностный диапазон (~68% вероятность) будущей доходности составляет от $ER-std$ до $ER+std$, где std – величина стандартного отклонения ежемесячных доходностей акционной части за последние 3 года или 5 лет (для трехлетнего и пятилетнего продуктов, соответственно) до даты оценки, умноженной на корень(12*3) или на корень(12*5) для трехлетнего и пятилетнего продукта, соответственно.

РИСКИ ПРОДУКТА

Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Будущая доходность портфеля клиента не учитывает возможные потери по портфелю от реализации кредитных рисков по облигациям. В наихудшем сценарии потери по портфелю клиента не превысят 5% на конец инвестиционного горизонта.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 ДЛЯ ПРОДУКТА РОСТ ПОД ЗАЩИТОЙ

1. Для продукта 3 года.

Будущая годовая доходность в базовом сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[3]{\frac{470 * (1 + 0,063)^3}{(0,11 - 0,063) * 6720}} + 0,062 \right)^3 * 0,268 + \left(\frac{993,7 + 179,9}{828,9} \right) * 0,687 - 1 \right] / 3 = 17,6\%$$

Будущая годовая доходность в позитивном сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[3]{\frac{470 * (1 + 0,065)^3}{(0,1 - 0,065) * 6720}} + 0,062 \right)^3 * 0,268 + \left(\frac{993,7 + 179,9}{828,9} \right) * 0,687 - 1 \right] / 3 = 23,8\%$$

Будущая годовая доходность в негативном сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[3]{\frac{470 * (1 + 0,04)^3}{(0,135 - 0,04) * 6720}} + 0,062 \right)^3 * 0,268 + \left(\frac{993,7 + 179,9}{798,1} \right) * 0,687 - 1 \right] / 3 = 8,1\%$$

Предположения:

Дополнительная к индексу доходность акционной части, годовых: 6.2%

Ставка роста дивидендов с четвертого года: для базового сценария 6.3%, для негативного сценария 4.0%, для позитивного сценария 6.5%.

Ставка дисконтирования с четвертого года: для базового сценария 11.0%, для негативного сценария 13.5%, для позитивного сценария 10.0%

2. Для продукта 5 лет

Будущая годовая доходность в базовом сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[5]{\frac{470 * (1 + 0,063)^4 * (1 + 0,051)}{(0,095 - 0,051) * 6720} + 0,062} \right)^5 * 0,3936 + \left(\frac{990,8 + 293,3}{710,3} \right) * 0,5314 - 1 \right] / 5 = 21,0\%$$

Будущая годовая доходность в позитивном сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[5]{\frac{470 * (1 + 0,063)^4 * (1 + 0,054)}{(0,086 - 0,054) * 6720} + 0,062} \right)^5 * 0,3936 + \left(\frac{990,8 + 293,3}{710,3} \right) * 0,5314 - 1 \right] / 5 = 28,8\%$$

Будущая годовая доходность в негативном сценарии:

$$R = \left[\left(\sqrt[5]{\frac{470 * (1 + 0,063)^4 * (1 + 0,04)}{(0,105 - 0,04) * 6720} + 0,062} \right)^5 * 0,3936 + \left(\frac{990,8 + 293,3}{710,3} \right) * 0,5314 - 1 \right] / 5 = 14,1\%$$

Предположения:

Дополнительная к индексу доходность акционной части, годовых: 6.2%

Ставка роста дивидендов с первого по пятый годы: 6.3%

Ставка роста дивидендов с шестого года: для базового сценария 5.1%, для негативного сценария 4.0%, для позитивного сценария 5.4%.

Ставка дисконтирования с шестого года: для базового сценария 9.5%, для негативного сценария 10.5%, для позитивного сценария 8.6%

3. Оценка вероятности достижения.

Исходя из исторической волатильности акционной части с вероятностью ~68% (± 1 стандартное отклонение от среднего значения) будущая доходность будет лежать в диапазоне от 7.3% до 27.9% годовых (среднее значение 17.6%) для трехлетнего инвестиционного горизонта и в диапазоне от 11.0% до 31.0% годовых (среднее значение 21.0%) для пятилетнего инвестиционного горизонта.