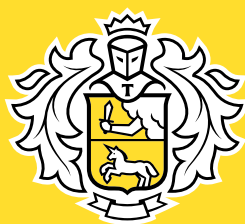


Методика расчета Индикатора «TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (USD)»

Редакция 3



ТИНЬКОФФ

1. Введение

1.1. Термины и определения

1.1.1. В целях настоящей Методики расчета Индикатора «TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (USD)» (далее — Методика) применяются следующие термины и определения:

- База расчета — список ценных бумаг для расчета Суб-индекса.
- Индекс (Индикатор) — показатель, рассчитываемый на основании значений Суб-индексов.
- Суб-индекс — показатель, отражающий изменение суммарной стоимости определённой группы активов.
- Удельный вес Финансового инструмента — доля стоимости Финансового инструмента в суммарной стоимости всех Финансовых инструментов в Базе расчета, выраженная в процентах.
- Финансовый инструмент — обыкновенные акции хозяйственных обществ, депозитарные расписки на акции, облигации, паи и акции ETF, физическое золото на торгах ПАО Московская Биржа.
- Биржа — биржи Российской Федерации и биржи, расположенные в иностранных государствах, в соответствии с перечнями, определенными Указанием Банка России от 05.09.2016 г. № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
- Эмитент — эмитент обыкновенных акций, облигаций, паев и акций ETF.
- Калькулирующий агент — лицо, осуществляющее расчет Индикатора — АО «Тинькофф Банк».
- Администратор — лицо, осуществляющее разработку Методики, формирование и пересмотр Базы расчета, контроль расчета Индекса — АО «Тинькофф Банк».

1.1.2. Термины, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, установленных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.2. Общие положения

1.2.1. Индикатор рассчитывается с целью отслеживания показателя полной доходности (динамики рыночной капитализации, выплаченных дивидендов, накопленной доходности) портфеля, составленного по стратегии Permanent Portfolio американского экономиста и инвестконсультанта Гарри Брауна. В портфель входят акции американских компаний, долгосрочные и краткосрочные облигации правительства США и корпораций высшего кредитного качества, а также физическое золото.

1.2.2. Принцип распределения весов Финансовых инструментов в Суб-индексах — в равных долях.

1.2.3. Валюта расчета Индикатора — доллары США.

1.2.4. Наименование и код Индикатора:

Код	Полное наименование Индекса	Краткое наименование Индекса
AWTUSD	TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (USD)	TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (USD)

1.2.5. Внесение изменений и дополнений в Методику осуществляется при необходимости и по решению Администратора.

2. Расчет Индикатора

2.1. Расчет Индикатора и ограничительных коэффициентов

2.1.1. Порядок расчета Индикатора.

- Значение Индикатора рассчитывается по следующей формуле:

$$I_n = \sum_{i=1}^N W_{n-m}^i \cdot \text{Sub_}I_n^i$$

где:

I_n — значение Индикатора на n -ый момент расчета;

$\text{Sub_}I_n^i$ — значение Суб-индекса i , рассчитываемое в день n ;

W_{n-m}^i — ограничительный коэффициент Суб-индекса i , обновляемый в день $n-m$, в соответствии с порядком, предусмотренным п. 2.1.1 настоящей Методики.

- Расчет значений Индикатора производится с точностью до двух знаков после запятой.

- Дата первого произведенного расчета Индикатора — 05.01.1998, значение Индикатора на начало этого дня — 100 пунктов.
- Дата первого произведенного расчета Индикатора Калькулирующим агентом — 01.01.2021.
- Расчет значений Индикатора осуществляется с периодичностью один раз в час с 9:50 до 23:50 по московскому времени. Значения Индикатора по состоянию на конец дня (значения закрытия) рассчитывается в 05:04 по московскому времени.
- Для перевода цен Финансовых инструментов Суб-индексов в валюту Индикатора применяется биржевой курс на конец часа согласно п. 2.1 настоящей Методики (или курс закрытия — на конец дня).
- Перечень Суб-индексов, их исходная валюта и целевые веса в составе Индикатора:

Суб-индекс	Валюта	Целевой вес на дату ограничения
Суб-индекс Акции	USD	25.0%
Суб-индекс Долгосрочных государственных облигаций	USD	10%
Суб-индекс Долгосрочных корпоративных облигаций	USD	15%
Суб-индекс Краткосрочных корпоративных облигаций	USD	25.0%
Суб-индекс Золота	RUB	25.0%

2.1.2. Расчет ограничительных коэффициентов.

- Удельный вес i -го Суб-индекса (W_{ghti}) в Индикаторе рассчитывается по следующей формуле:

$$Weight_i = \frac{W_{n-m}^i \cdot Sub_I_n^i}{\sum_{i=1}^N W_{n-m}^i \cdot Sub_I_n^i} \cdot 100\%$$

В целях поддержания соотношения между Суб-индексами используются ограничительные коэффициенты W_{n-m}^i , рассчитываемые таким образом, чтобы Удельный вес Суб-индекса в Индикаторе на дату ограничения $n-m$ был равен целевому весу Суб-индекса в Индикаторе, установленному в п. 2.1.1.

Расчет ограничительных коэффициентов производится по следующим формулам:

$$W_1^i = C_1^i \frac{I_1}{Sub_I_n^i}$$

$$W_{n-m}^{i,new} = C_{n-m}^i \frac{\sum_{i=1}^N W_{n-m}^{i,prev} \cdot Sub_I_{n-m}^i}{Sub_I_{n-m}^i}$$

где C_n^i - целевой вес суб-индекса i .

- Очередной пересмотр ограничительных коэффициентов осуществляется 1 раз в год, по итогам третьей пятницы октября. Расчет Индикатора с использованием новых коэффициентов осуществляется, начиная с торгового дня, следующего за третьей пятницей октября.
- Если по итогам какого-либо торгового дня вес одного из Суб-индексов либо суммарный вес Суб-индексов долгосрочных облигаций составит меньше 15% или больше 35%, производится внеочередной пересмотр ограничительных коэффициентов. Расчет Индикаторов с использованием новых коэффициентов в этом случае начинается не позднее пятого торгового дня, следующего за днем наступления оснований для пересмотра.

2.2. Порядок расчета ценового Суб-индекса Акции и Суб-индекса Акции полной доходности

2.2.1. Расчет Суб-индекса полной доходности осуществляется на основании ценового Суб-индекса.

- 2.2.2. Значение ценового Суб-индекса рассчитывается как отношение суммарной стоимости всех Акции по состоянию на момент расчета к значению Делителя по следующей формуле:

$$\text{Sub_Ip}_t = \frac{\sum_{i=1}^N P_{i,t} Q_{i,b}}{D_t}$$

где:

Sub_Ip_t — значение ценового Суб-индекса на t-ый момент расчета;

$P_{i,t}$ — цена i-ой Акции, выраженная в долларах США, по состоянию на t-ый момент расчета, определяемая в соответствии с п. 2.3 настоящей Методики;

D_t — значение Делителя на t-ый момент расчета ценового Суб-индекса;

N — общее количество уникальных Акции в Суб-индексе;

$Q_{i,b}$ — весовой коэффициент одной i-ой Акции в корзине $\{Q_i\}$ по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса.

- 2.2.3. Весовой коэффициент $Q_{i,b}$ используется в целях установления ограничения влияния отдельных Акции на значение Суб-индекса. Значения весовых коэффициентов $Q_{i,b}$ рассчитываются таким образом, чтобы обеспечивались равные удельные веса Акции в день формирования Базы расчета Суб-индекса.

- 2.2.4. Значение весового коэффициента i-ой Акции по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса определяется из следующего условия:

$$\text{Weight}_i = \frac{P_{i,b} Q_{i,b}}{\sum_{i=1}^N P_{i,b} Q_{i,b}} = \frac{1}{N}$$

- 2.2.5. Делитель представляет собой значение суммарной стоимости всех Акции на первый день расчета, скорректированное с учетом произошедших изменений Базы расчета и начального значения ценового Суб-индекса. В первый день расчета ценового Суб-индекса Делитель рассчитывается по формуле:

$$D_1 = \frac{\sum_{i=1}^N P_{i,1} Q_{i,1}}{\text{Sub_Ip}_1}$$

где:

$\sum_{i=1}^N P_{i,1} Q_{i,1}$ — суммарная стоимость всех Акции на дату первого произведенного расчета ценового Суб-индекса;
 Sub_Ip_1 — значение ценового Суб-индекса на дату первого произведенного расчета.

- 2.2.6. В последующие дни Делитель остается без изменений ($D_t = D_{t-1}$), кроме случаев, описанных в п. 2.3 настоящей Методики.
- 2.2.7. Расчет значений Суб-индекса Акции производится с точностью до двух знаков после запятой.
- 2.2.8. Суб-индекс полной доходности рассчитывается с использованием Базы расчета, значений и параметров ценового Суб-индекса с учетом дивидендных выплат по Акции, входящим в Базу расчета ценового Суб-индекса.
- 2.2.9. Дивиденды учитываются при расчете Суб-индекса полной доходности в торговый день, предшествующий дате, на которую в соответствии законодательством определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (далее — Дата закрытия реестра). Если Дата закрытия реестра не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий Дате закрытия реестра.
- 2.2.10. Если информация о решениях Эмитента Акции в отношении выплаты дивидендов получена после даты, когда дивиденды должны быть учтены в соответствии с п.2.2.9 настоящей Методики, то дивиденды учитываются в день получения указанной информации.
- 2.2.11. Источниками данных о выплате дивидендов являются информационные агентства, уполномоченные на раскрытие информации, Эмитенты.

- 2.2.12. Суб-индекс полной доходности рассчитывается без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.
- 2.2.13. Значения Суб-индекса полной доходности выражаются в пунктах и рассчитываются с точностью до двух знаков после запятой.
- 2.2.14. Величина дивидендов, учитываемых при расчете Индекса полной доходности, определяется по формуле:

$$TD_t = \sum_{i=1}^N Div_{i,t} \cdot Q_{i,b}$$

где:

TD_t — суммарные дивиденды по Акциям, входящим в Базу расчета Суб-индекса, учитываемые в день t ;

N — число Акций в Базе расчета;

$Div_{i,t}$ — размер дивидендов по i -той Акции в долларах США;

$Q_{i,b}$ — весовой коэффициент одной i -ой Акции в корзине $\{Qi\}$ по состоянию на b -ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса.

- 2.2.15. Дивиденды, выраженные в пунктах Суб-индекса полной доходности:

$$ID_t = \frac{TD_t}{D_t}$$

где:

D_t — значение Делителя ценового Суб-индекса на t -ый момент расчета.

- 2.2.16. Доходность в результате реинвестирования дивидендов определяется по формуле:

$$TR_t = \frac{Sub_Ip_t + ID_t}{Sub_Ip_{t-1}}$$

где:

Sub_Ip_t — значение ценового Суб-индекса в день t ;

Sub_Ip_{t-1} — значение ценового Суб-индекса в день $t-1$.

- 2.2.17. Значение Суб-индекса полной доходности определяется по формуле:

$$Sub_I_t = Sub_I_{t-1} \cdot TR_t$$

- 2.3. Определение цены Акции и расчет Делителя.

- 2.3.1. Для определения цены i -ой Акции (Pi) используются котировки на конец часа согласно п.2.1.1 настоящей Методики.

- 2.3.2. Для определения цены i -ой Акции (Pi) используются следующие котировки:

- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации Twelve Data¹;
- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации RU Data²;
- Последняя Текущая цена рынка (Last Price), рассчитываемая Санкт-Петербургской биржей³.

- 2.3.3. Перерасчет Делителя Dt осуществляется в случае изменения Базы расчета Суб-индекса или при наступлении корпоративных событий, предусмотренных настоящей Методикой.

1 Методика расчета Индикативной цены предоставляется по запросу через форму обратной связи на официальном сайте интегратора по адресу: twelvedata.com.

2 Методика расчета Индикативной цены предоставляется по запросу через форму обратной связи на официальном сайте интегратора по адресу: rudata.info.

3 Методика расчета Текущей цены рынка размещается в разделе «Раскрытие информации» на официальном сайте биржи и/или предоставляется по запросу через форму обратной связи на официальном сайте биржи по адресу: spbexchange.ru.

2.3.4. Расчет Делителя Dt осуществляется по следующей формуле:

$$D_{t+1} = \frac{\sum_{j=1}^N P_{j,b} Q_{j,b}}{\sum_{i=1}^N P_{i,b} Q_{i,b-1}}$$

При условии, что:

$$\sum_{j=1}^N P_{j,b} Q_{j,b} \cong \sum_{i=1}^N P_{i,b} Q_{i,b-1}$$

где:

D_{t+1} — новое значение Делителя D;

D_t — текущее значение Делителя D;

$\sum_{i=1}^N P_{i,t} Q_{i,b-1}$ — итоговая суммарная стоимость всех Акции до наступления обстоятельства, являющегося основанием для расчета нового значения Делителя D;

$\sum_{j=1}^N P_{j,t} Q_{j,b}$ — итоговая суммарная стоимость всех Акции после наступления обстоятельства, являющегося основанием для расчета нового значения Делителя D;

$Q_{i,b-1}$ — весовой коэффициент одной i-ой Акции из корзины Акции до изменения Базы расчета;

$Q_{j,b}$ — весовой коэффициент одной j-ой Акции из корзины Акции после изменения Базы расчета;

$P_{i,b}$ — цена i-той Акции в корзине акций $\{Q_{i,b-1}\}$ до изменения Базы расчета, выраженная в долларах США по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета;

$P_{j,b}$ — цена j-той Акции в корзине акций $\{Q_{j,b}\}$ после изменения Базы расчета, выраженная в долларах США по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета;

b — момент пересмотра Базы расчета;

t — момент пересчета Делителя.

2.3.5. Расчет Делителя Dt осуществляется с точностью до четырех знаков после запятой по правилу математического округления.

2.4. Порядок расчета Суб-индексов долгосрочных и краткосрочных облигаций

2.4.1. Для определения цены i-ой Облигации (P_i) используются следующие котировки:

- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации Twelve Data¹;
- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации RU Data².

2.4.2. Расчет Суб-индексов облигаций осуществляется по методу совокупного дохода — на основе стоимости облигаций, определяемой как сумма цены и НКД облигации, с учетом реинвестирования купонных платежей.

2.4.3. Расчет Суб-индексов облигаций производится по следующей формуле:

$$Sub_Ip_n = Sub_Ip_{n-1} \cdot \frac{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} + G_{i,n} \right) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n-1}}{100} \cdot FV_{i,n-1} + A_{i,n-1} \right) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}}$$

где:

Sub_Ip_n — значение Суб-индекса облигаций в момент времени n;

$P_{i,n}$ — цена облигации i-го выпуска в момент времени n, выраженная в процентах от номинала;

$FV_{i,n}$ — номинал Облигации i-го выпуска в момент времени n;

$A_{i,n}$ — накопленный купонный доход с в момент времени n;

$G_{i,n}$ — сумма выплаченного в день n купонного дохода по Облигации i-го выпуска в момент времени n;

$W_{i,b}$ — весовой коэффициент Облигации i-го выпуска по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса;

$N_{i,n}$ — объем i-го выпуска Облигаций по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса, выраженная в штуках ценных бумаг.

- 2.4.4. Весовой коэффициент W_i используется в целях установления ограничения влияния отдельных выпусков Облигаций на значение Суб-индексов. Значения весовых коэффициентов W_i рассчитываются таким образом, чтобы обеспечивались равные удельные веса Облигаций в день формирования Базы расчета.
- 2.4.5. Весовые коэффициенты W_i принимают значение от 0 до 1 с точностью до семи знаков после запятой по правилу математического округления.
- 2.4.6. Значение весового коэффициента i-ой Облигации по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индексов определяется из следующего условия:

$$Weight_i = \frac{\frac{P_{i,b}}{100} \cdot FV_{i,b} + A_{i,b}) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}}{\sum_{i=1}^N (\frac{P_{i,b}}{100} \cdot FV_{i,b} + A_{i,b}) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}} = \frac{1}{N}$$

- 2.4.7. Расчет значений Суб-индексов облигаций производится с точностью до двух знаков после запятой.
- 2.4.8. В случае приостановки (прекращения) торгов выпуском Облигаций, включенным в Базу расчета Суб-индексов облигаций, для расчета Суб-индексов в период приостановки торгов выпуском облигаций (до момента возобновления торгов или до даты исключения выпуска облигаций из Базы расчета) используется последнее значение цены выпуска облигаций.
- 2.5. Порядок расчета Суб-индекса Золота
- 2.5.1. Значение Суб-индекса Золота рассчитывается как отношение стоимости золота в валюте расчета Индикатора по состоянию на момент расчета к стоимости золота по состоянию на первый день расчета Суб-индекса по следующей формуле:

$$Sub_Iq_t = \frac{PG_t}{PG_1}$$

где:

Sub_Iq_t — значение Суб-индекса Золота на t-ый момент расчета;

PG_t — цена золота в валюте расчета Индикатора по состоянию на t-ый момент расчета в соответствии с п. 2.1.1;

PG_1 — цена золота в валюте расчета Индикатора по состоянию на первый день расчета.

3. Формирование и пересмотр Базы Расчета Суб-Индексов

- 3.1. Принципы формирования Базы Расчета Суб-индекса Акций
- 3.1.1. База Расчета содержит наименования Эмитентов Акций, указание на категорию (тип) ценных бумаг, наименования Эмитентов депозитарных расписок, а также ISIN код каждой Акции.
- 3.1.2. База Расчета Суб-индекса полной доходности является аналогичной Базе Расчета ценового Суб-индекса.
- 3.1.3. В Базу Расчета включаются акции 50 компаний США с наибольшей рыночной стоимостью акций в свободном обращении на дату формирования Базы Расчета.
- 3.1.4. При формировании новой Базы расчета Акции, входящие в состав текущей Базы расчета и имеющие порядковый номер в ранжировке новой Базы расчета больше 50, исключаются при условии, что разница в рыночной стоимости в свободном обращении между данной Ацией и 50-й Ацией в ранжировке новой Базы расчета составляет более 15%.
- 3.1.5. При наличии у Эмитента нескольких типов акций в Базу расчета Суб-индекса акций по решению Администратора включается только одна ценная бумага.

3.2. Принципы формирования Базы Расчета Суб-индексов Облигаций

3.2.1. База расчета содержит наименования Эмитентов Облигаций с указанием на код выпуска, а также ISIN коды выпусков.

3.2.2. Облигации могут быть включены в Базу расчета Суб-индексов облигаций, если они соответствуют следующим требованиям:

- Эмитент облигаций исполнил в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода, выкупу по оферте, погашению выпусков облигаций. В случае наличия у эмитента ранее неисполненного в полном объеме обязательства по допущенному ранее техническому дефолту и/или дефолту по выпуску облигаций, облигации могут быть включены в Базу расчета при условии полного исполнения эмитентом неисполненных обязательств по допущенному техническому дефолту и/или дефолту по всем выпускам облигаций, допущенным к торгам;
- В Базу расчета Суб-индекса краткосрочных корпоративных облигаций включаются 10 корпоративных облигаций США, отобранных по решению Администратора, количество дней до погашения которых на дату формирования Базы расчета составляет не более 700, рыночная капитализация эмитента составляет не менее 70 млрд долларов, рейтинг выпуска не ниже BBB- (по методологии S&P) и/или не ниже BBB- (FITCH) и/или не ниже Baa3 (Moody's). В Базу расчета может входить один выпуск Облигации одного эмитента;
- В Базу расчета Суб-индекса долгосрочных корпоративных облигаций включаются 10 корпоративных облигаций США, отобранных по решению Администратора, дата погашения которых не ранее 2040 года, рыночная капитализация эмитента составляет не менее 70 млрд долларов, рейтинг выпуска не ниже BBB- (по методологии S&P) и/или не ниже BBB- (FITCH) и/или не ниже Baa3 (Moody's). В Базу расчета может входить один выпуск Облигации одного эмитента;
- В Базу расчета Суб-индекса долгосрочных государственных облигаций включается одна государственная облигация США, отобранная по решению Администратора, с минимальным размером купона и наиболее поздней датой погашения, дата погашения которой не ранее 2049 года.

3.3. Порядок пересмотра Базы Расчета Суб-индексов

3.3.1. Пересмотр Базы Расчета и Ребалансировка Суб-индексов Акций и Облигаций осуществляется ежегодно по итогам третьей пятницы октября, за исключением случаев, предусмотренных настоящей Методикой. Расчет Индикатора с использованием новой Базы Расчета осуществляется, начиная с торгового дня, следующего за третьей пятницей октября.

- Внеочередной пересмотр Базы расчета может быть осуществлен по решению Администратора;
- При наступлении событий, которые могут оказать существенное влияние на расчет Индикатора и любого из его Суб-индексов;
- При превышении отдельной акцией или облигацией в ходе торгов фактического веса, равного 10%.

3.4. Учет корпоративных событий

3.4.1. В случае приостановки торгов i-ой Акцией на срок более одного торгового дня цена, используемая для расчета, остается равной последней рассчитанной перед приостановкой торгов цене.

3.4.2. В случае дробления или консолидации i-ой Акции в дату допуска к торгам выпуска Акций, в которые осуществлена конвертация акций в связи с их дроблением или консолидацией, осуществляется перерасчет весового коэффициента i-ой Акций Q_i одновременно с изменением цены i-той Акции P_i , рассчитанной по итогам торгового дня, предшествующего указанной дате.

3.4.3. При реорганизации акционерного общества цена Акций этого акционерного общества фиксируется на уровне, определенном по итогам торгового дня, предшествующего дате фиксации. В зависимости от результатов реорганизации при прекращении фиксации цены i-ой Акции осуществляется корректировка цены и/или иных параметров i-ой Акции. Дата фиксации параметров, а также условия прекращения фиксации определяются на основании экспертной оценки Администратора.

4. Прочие условия

4.1. В случае возникновения технического сбоя при расчете Индикатора, либо технического сбоя в ходе торгов ценными бумагами, либо получения некорректной ценовой информации, необходимой для расчета Индикатора, допускается перерасчет рассчитанных ранее значений. Указанный перерасчет осуществляется в минимально короткие сроки с момента обнаружения технического сбоя.

4.2. В случае наступления обстоятельств, которые могут негативно повлиять на адекватность отражения Индикатором стоимости портфеля, составленного по стратегии Permanent Portfolio, Администратор вправе предпринять любые действия, необходимые для обеспечения адекватности Индикатора, в том числе исключить акции и/или облигации из Базы расчета Суб-Индексов, включить акции и/или облигации в Базу расчета Суб-Индексов, установить иные значения параметров, используемых для расчета показателей, предусмотренных настоящей Методикой и т.д.