

Утверждено Протоколом  
Комитета по индикаторам  
финансовых рынков АО «Тинькофф Банк»  
от 13.09.2023 № 13-09/2023

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

**(редакция 7)**

## 1. Введение

### 1.1. Термины и определения

1.1.1. В целях настоящей Методики расчета Индикатора «TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (EUR)» (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 – АО «Тинькофф Банк», действующее на основании договора с ООО «Тинькофф Капитал», осуществляющее деятельность по сбору данных, применению методологии, расчету и публикации значений индикатора и расчетных стоимостей финансовых инструментов, а также их распространению среди инвесторов.
- Комитет по индикаторам – коллегиальный орган, осуществляющий разработку Методики, формирование и пересмотр Базы расчета, контроль расчета Индекса.

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/ETF на акции компаний Европы, долгосрочные и краткосрочные облигации стран и корпораций Европы высшего кредитного качества или ETF на долгосрочные и краткосрочные облигации эмитентов из Европы, а также физическое золото.

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

1.2.3. Валюта расчета Индикатора – Евро.

1.2.4. Наименование и код Индикатора:

| Код    | Полное наименование Индикатора  | Краткое наименование Индикатора |
|--------|---------------------------------|---------------------------------|
| AWTEUR | TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (EUR) | TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (EUR) |

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

## 2. Расчет Индикатора

### 2.1. Расчет Индикатора и ограничительных коэффициентов

2.1.1. Порядок расчета Индикатора.

- Значение Индикатора рассчитывается по следующей формуле:

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

где:

$I_n$  – значение Индикатора на n-ый момент расчета;

$Sub\_I_n^i$  – 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 – 05.01.1999, 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. 2.1.1 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/ ETF на акции                    | EUR    | 25.0%                           |
| Суб-индекс Долгосрочных государственных облигаций | EUR    | 25.0%                           |
| Суб-индекс Краткосрочных облигаций                | EUR    | 25.0%                           |
| Суб-индекс Золота                                 | RUB    | 25.0%                           |

### 2.1.2. Расчет ограничительных коэффициентов.

- Удельный вес  $i$ -го Суб-индекса ( $Wght_i$ ) в Индикаторе рассчитывается по следующей формуле:

$$Wght_i = \frac{W_{n-m}^i \cdot Sub\_I_n^i}{\sum_{i=1}^N W_{n-m}^i \cdot Sub\_I_n^i} \cdot 100\%$$

- 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:

$$W_1^i = C_1^i \frac{I_1}{Sub\_I_1^i}$$

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

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 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/ ETF и Суб-индекса Акции/ETF 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 Акций/ETF по состоянию на момент расчета к значению Делителя по следующей формуле:

$$Sub\_Ip_t = \sum_1^N P_{i,t} Q_{i,b},$$

где:

Sub\_Ip<sub>t</sub> – значение ценового Суб-индекса на t-ый момент расчета;

P<sub>i,t</sub> – цена i-ой Акции/ETF, выраженная в Евро, по состоянию на t-ый момент расчета, определяемая в соответствии с п. 2.3 настоящей Методики;

N – общее количество уникальных Акций/ETF в Суб-индексе;

Q<sub>i,t</sub> – количество i-ой Акции/ETF в корзине по состоянию на t момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса.

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

$$Weight_i = \frac{P_{i,b} Q_{i,b}}{\sum_1^N P_{i,b} Q_{i,b}} = \frac{1}{N}$$

2.2.4. Расчет значений Суб-индекса Акций/ETF производится с точностью до двух знаков после запятой.

2.2.5. Суб-индекс полной доходности рассчитывается с использованием Базы расчета, значений и параметров ценового Суб-индекса с учетом дивидендных выплат по Акциям, входящим в Базу расчета ценового Суб-индекса.

2.2.6. 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.

2.2.7. Если информация о решениях Эмитента Акций 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.

2.2.8. Источниками данных о выплате дивидендов являются информационные агентства, уполномоченные на раскрытие информации, Эмитенты.

2.2.9. Суб-индекс полной доходности рассчитывается без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

2.2.10. Значения Суб-индекса полной доходности выражаются в пунктах и рассчитываются с точностью до двух знаков после запятой.

2.2.11. 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/ETF, входящим в Базу расчета Суб-индекса, учитываемые в день  $t$ ;

$N$  – число Акций/ETF в Базе расчета;

$Div_{i,t}$  – размер дивидендов по  $i$ -той Акции/ETF.

2.2.12. 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  $t-1$ .

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

$$Sub\_I_t = Sub\_I_{t-1} \cdot TR_t .$$

### 2.3. Определение цены Акции

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

2.3.2. Для определения цены  $i$ -ой Акции/ETF ( $P_i$ ) используются следующие котировки:

- Последняя Текущая цена рынка (Last Price), рассчитываемая Московской биржей/Санкт-Петербургской биржей.<sup>1</sup>
- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации Twelve Data<sup>2</sup>;

### 2.4. Порядок расчета Суб-индексов долгосрочных и краткосрочных облигаций

2.4.1. Для определения цены  $i$ -ой Облигации/ETF на облигации ( $P_i$ ) используются следующие котировки<sup>3</sup>:

---

<sup>1</sup> 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 адресам: [www.spbexchange.ru](http://www.spbexchange.ru), <https://www.moex.com>

<sup>2</sup> Методика расчета Индикативной цены предоставляется по запросу через форму обратной связи на официальном сайте интегратора по адресу: [www.twelvedata.com](http://www.twelvedata.com).

- Последняя Текущая цена рынка (Last Price), рассчитываемая Московской биржей/Санкт-Петербургской биржей.<sup>4</sup>
- Последняя Индикативная цена (Last Price), рассчитываемая интегратором финансовой информации RU Data<sup>5</sup>.

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\_I<sub>pn</sub> – значение Суб-индекса облигаций в момент времени n;

P<sub>i,n</sub> – цена облигации i-го выпуска в момент времени n, выраженная в процентах от номинала;

FV<sub>i,n</sub> – номинал Облигации i-го выпуска в момент времени n;

A<sub>i,n</sub> – накопленный купонный доход с в момент времени n;

G<sub>i,n</sub> – сумма выплаченного в день n купонного дохода по Облигации i-го выпуска в момент времени n;

W<sub>i,b</sub> – весовой коэффициент Облигации i-го выпуска по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индекса;

N<sub>i,b</sub> – 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<sub>i</sub> используется в целях установления ограничения влияния отдельных выпусков Облигаций на значение Суб-индексов. Значения весовых коэффициентов W<sub>i</sub> рассчитываются таким образом, чтобы обеспечивались равные удельные веса Облигаций в день формирования Базы расчета.

2.4.5. Весовые коэффициенты W<sub>i</sub> 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:

<sup>4</sup> 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 адресам: [www.spbexchange.ru](http://www.spbexchange.ru), <https://www.moex.com>.

<sup>5</sup> Методика расчета Индикативной цены предоставляется по запросу через форму обратной связи на официальном сайте интегратора по адресу: [www.rudata.info](http://www.rudata.info).

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

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:

$$Sub\_Ig_t = GLDRUB_{TOM_t} * Lt,$$

где:

Sub\_Ig<sub>t</sub> – значение Суб-индекса Золота на t-ый момент расчета;

GLDRUB\_TOM<sub>t</sub> – цена золота в валюте расчета Индикатора по состоянию на t-ый момент расчета в соответствии с п. 2.1.1;

Lt – количество лотов инструмента GLDRUB\_TOM в суб-индексе по состоянию на t-ый момент.

## 3. Формирование и пересмотр Базы Расчета Суб-Индексов

### 3.1. Принципы формирования Базы Расчета Суб-индекса Акции

3.1.1. База Расчета содержит наименования Эмитентов Акции/ETF, наименования Эмитентов депозитарных расписок, наименование Акции/ETF, депозитарных расписок, код страны Эмитента, а также ISIN инструментов.

3.1.2. База Расчета Суб-индекса полной доходности является аналогичной Базе Расчета ценового Суб-индекса.

3.1.3. База расчета Суб-индекса акций включает до 50 инструментов.

3.1.4. Акции/ETF могут быть включены в Базу расчета Суб-индекса акций по решению Комитета по индикаторам с учетом следующих условий:

- в Базу Расчета включаются акции/ETF на акции компаний из Европы;
- в Базу Расчета включаются акции/ETF на акции, имеющие листинг на СПб бирже.

### **3.2. Принципы формирования Базы Расчета Суб-индексов Облигаций**

3.2.1. База расчета содержит наименования Эмитентов Облигаций/ETF на облигации, наименование облигации/ETF на облигации с указанием на код выпуска, код страны Эмитента, а также ISIN коды выпусков.

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

- Облигации/ETF на облигации имеют листинг на СПб бирже;
- В Базу расчета Суб-индекса краткосрочных облигаций включаются облигации/ETF на облигации, имеющие срок погашения на момент включения не более четырех лет;
- В Базу расчета Суб-индекса долгосрочных облигаций включаются облигации/ETF на облигации. База расчета субиндекса долгосрочных облигаций должен состоять не менее чем на 50% из облигаций или ETF на облигации с погашением более 8 лет и не менее 50% выпусков должно приходиться на эмитентов из Европы.

### **3.3. Порядок пересмотра Базы Расчета Суб-индексов**

3.3.1. Пересмотр Базы Расчета и Ребалансировка Суб-индексов Акций/ETF на акции и Облигаций/ETF на облигации 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 Комитета по индикаторам:
- При наступлении событий, которые могут оказать существенное влияние на расчет Индикатора и любого из его Суб-индексов;

### **3.4. Учет корпоративных событий**

3.5. В случае приостановки торгов *i*-того ETF на срок более одного торгового дня цена, используемая для расчета, остается равной последней рассчитанной перед приостановкой торгов цене.

3.6. При реорганизации ETF цена акций ETF фиксируется на уровне, определенном по итогам торгового дня, предшествующего дате фиксации. В зависимости от результатов реорганизации при прекращении фиксации цены *i*-того ETF может осуществляться корректировка цены и/или иных параметров *i*-того ETF. Дата фиксации параметров, а

также условия прекращения фиксации определяются на основании субъективной (экспертной) оценки Комитета.

### **3.7. Прочие условия**

- 3.7.1. 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.
- 3.7.2. 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.