

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



ТИНЬКОФФ

1. Введение

1.1. Термины и определения

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

- База расчета — список ценных бумаг для расчета Суб-индекса.
- 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».

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 и выплаченных дивидендов) портфеля, составленного по стратегии Permanent Portfolio американского экономиста и инвестконсультанта Гарри Брауна. В портфель входят акции российских компаний, долгосрочные и краткосрочные облигации федерального займа Минфина РФ, а также физическое золото.

1.2.2. Принцип распределения весов Финансовых инструментов в Суб-индексах облигаций — в равных долях, в Суб-индексах Акции — по рыночной стоимости акций в обращении.

1.2.3. Валюта расчета Индикатора — Российский рубль.

1.2.4. Наименование и код Индикатора:

Код	Полное наименование Индикатора	Краткое наименование Индикатора
AWTRUR	TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (RUB)	TINKOFF ALL-WEATHER INDEX (RUB)

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

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. 2.1.2 настоящей Методики.

- Расчет значений Индикатора производится с точностью до двух знаков после запятой.
- Дата первого произведенного расчета Индикатора — 30.12.2002, 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 (Российский рубль) применяется биржевой курс рубля к соответствующей валюте 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	RUB	25.0%
Суб-индекс Долгосрочных государственных облигаций	RUB	25.0%
Суб-индекс Краткосрочных облигаций	RUB	25.0%
Суб-индекс Золота	RUB	25.0%

2.1.2. Расчет ограничительных коэффициентов.

- Удельный вес i -го Суб-индекса (W_{gt_i}) 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 -м 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 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

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 (капитализации) всех Акций по состоянию на момент расчета к значению Делителя, по следующей формуле:

$$\text{Sub_Ip}_n = \frac{\text{MC}_n^{\text{FINAL}}}{D_n}$$

где:

Sub_Ip_n — значение ценового Суб-индекса на n-ый момент расчета;

$\text{MC}_n^{\text{FINAL}}$ — итоговая суммарная стоимость (капитализация) всех Акций с учетом весового коэффициента W_i по состоянию на n-ый момент расчета, определяемая в соответствии с п. 2.2.5 настоящей Методики;

D_n — значение Делителя на n-ый момент расчета ценового Суб-индекса;

- 2.2.3. Делитель представляет собой значение суммарной стоимости (капитализации) всех Акций 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:

$$D_1 = \frac{\text{MC}_1^{\text{FINAL}}}{\text{Sub_Ip}_1}$$

где:

$\text{MC}_1^{\text{FINAL}}$ — суммарная стоимость (капитализация) всех Акций с учетом весового коэффициента W_i на дату первого произведенного расчета ценового Суб-индекса;

Sub_Ip_1 — значение ценового Суб-индекса на дату первого произведенного расчета.

В последующие дни Делитель остается без изменений ($D_n = D_{n-1}$), кроме случаев, описанных в п. 2.3 настоящей Методики.

- 2.2.4. Базовая суммарная стоимость всех Акций на n-ый момент расчета значения ценового Суб-индекса рассчитывается по формуле:

$$\text{MC}_n^{\text{BASE}} = \sum_{i=1}^N \text{MC}_i^{\text{BASE}},$$

где:

N — общее количество Акций;

$\text{MC}_i^{\text{BASE}}$ — базовая капитализация i-той Акции.

- 2.2.5. Итоговая суммарная стоимость всех Акций с учетом весового коэффициента W_i на n-ый момент расчета значения ценового Суб-индекса рассчитывается по формуле:

$$\text{MC}_n^{\text{FINAL}} = \sum_{i=1}^N \text{MC}_i^{\text{FINAL}},$$

где:

N — общее количество Акций;

$\text{MC}_i^{\text{FINAL}}$ — итоговая капитализация i-той Акции с учетом весового коэффициента W_i .

- 2.2.6. Базовая стоимость (капитализация) i-той Акции, рассчитывается по формуле:

$$\text{MC}_i^{\text{BASE}} = P_i \cdot \text{TFF}_i,$$

где:

P_i — цена i-той Акции, выраженная в российских рублях;

TFF_i — общее количество i-тых Акций одной категории (типа) одного Эмитента в свободном обращении.

2.2.7. Итоговая стоимость (капитализация) i -той Акции с учетом весового коэффициента W_i , рассчитывается по формуле:

$$MC_i^{FINAL} = MC_i^{BASE} \cdot W_i,$$

где:

MC_i^{BASE} — базовая стоимость (капитализация) i -той Акции;

W_i — коэффициент, ограничивающий долю капитализации i -ой Акции (Весовой коэффициент), равен 1, если иное не установлено настоящей Методикой.

2.2.8. Капитализация Эмитента рассчитывается как сумма капитализаций Акции всех категорий данного Эмитента.

2.3. Порядок расчета Суб-индекса Акции полной доходности

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

2.3.2. Дивиденды учитываются при расчете Суб-индекса полной доходности в торговый день, предшествующий дате, на которую в соответствии с 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.

2.3.3. Если информация о решениях Эмитента Акции в отношении выплаты дивидендов получена после даты, когда дивиденды должны быть учтены в соответствии с п. 2.3.2 настоящей Методики, то дивиденды учитываются в день получения указанной информации.

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

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

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

2.3.7. Величина дивидендов, учитываемых при расчете Суб-индекса полной доходности, определяется по формуле:

$$TD_n = \sum_{i=1}^N Div_{in} \cdot TFF_{in} \cdot W_{in},$$

где:

TD_n — суммарные дивиденды по Ациям, входящим в Базу расчета, учитываемые в день n ;

N — число Акции в Базе расчета;

Div_{in} — размер дивидендов по i -той Акции в российских рублях;

TFF_{in} — общее количество i -тых Акции одной категории (типа) одного Эмитента в свободном обращении, используемое в Базе расчета в день n ;

W_{in} — весовой коэффициент, используемый в Базе расчета в день n .

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

$$ID_n = \frac{TD_n}{D_n}$$

где:

D_n — значение Делителя ценового Суб-индекса на n -ый момент расчета.

2.3.9. Доходность в результате реинвестирования дивидендов определяется по формуле:

$$TR_n = \frac{Sub_Ip_n + ID_n}{Sub_Ip_{n-1}}$$

где:

Sub_Ip_n — значение ценового Суб-индекса в день n;

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

2.3.10. Значение Суб-индекса Акции полной доходности определяется по формуле:

$$Sub_I_n = Sub_I_{n-1} \cdot TR_n$$

2.4. Расчет весовых коэффициентов для Суб-индексов Акции

2.4.1. Базовый удельный вес i-ой Акции рассчитывается по следующей формуле:

$$Wght_i^{BASE} = \frac{MC_i^{BASE}}{\sum_{i=1}^N MC_i^{BASE}} \cdot 100\%$$

где:

$Wght_i^{BASE}$ — Базовый удельный вес i-ой Акции до пересчета с учетом весового коэффициента W_i ;

MC_i^{BASE} — Базовая Капитализация i-той Акции;

N — общее количество Акции.

2.4.2. Удельный вес Акции одного Эмитента рассчитывается как сумма Удельных весов Акции всех категорий акций данного Эмитента.

2.4.3. В целях уменьшения влияния Акции отдельных Эмитентов на значение Суб-индекса используется весовой коэффициент W_i .

$$W_i = \min \left(\frac{Cap}{Wght_i^{BASE}} \cdot 100\%; 100\% \right),$$

где:

W_i — весовой коэффициент i-ой Акции

$Wght_i^{BASE}$ — Базовый удельный вес i-ой Акции до пересчета с учетом весового коэффициента W_i ;

Cap — предельно допустимый вес на одного эмитента, равный 20 процентам для данного Индикатора.

2.4.4. Весовые коэффициенты W_i , принимают значение от 0 до 1 с точностью до десяти знаков после запятой по правилу математического округления.

2.4.5. Итоговый удельный вес i-ой Акции рассчитывается по следующей формуле:

$$Wght_i^{FINAL} = \frac{MC_i^{FINAL}}{\sum_{i=1}^N MC_i^{FINAL}} \cdot 100\%$$

где:

$Wght_i^{FINAL}$ — Итоговый удельный вес i-ой Акции с учетом весового коэффициента W_i ;

MC_i^{FINAL} — Итоговая Капитализация i-той Акции с учетом весового коэффициента W_i ;

N — общее количество Акции.

2.5. Расчет Делителя для Суб-индексов Акции

2.5.1. Расчет Делителя D_n осуществляется в случае изменения Базы расчета, Общего количества акций в обращении, весовых коэффициентов W_i и (или) при наступлении корпоративных событий, предусмотренных настоящей Методикой.

2.5.2. Расчет Делителя D_n осуществляется по следующей формуле:

$$D_{n+1} = D_n \cdot \frac{MC_n^{FINAL*}}{MC_n^{FINAL}}$$

где:

D_{n+1} — новое значение Делителя D ;

D_n — текущее значение Делителя D ;

MC_n^{FINAL} — итоговая суммарная стоимость всех Акций с учетом весового коэффициента W_i до наступления обстоятельства, являющегося основанием для расчета нового значения Делителя D ;

MC_n^{FINAL*} — итоговая суммарная стоимость всех Акций с учетом весового коэффициента W_i после наступления обстоятельства, являющегося основанием для расчета нового значения Делителя D .

2.5.3. Расчет Делителя D_n осуществляется с точностью до четырех знаков после запятой по правилу математического округления.

2.6. Определение цены Акции

2.6.1. Для определения цены i -ой Акции P_i используются цены последних сделок на конец часа согласно п. 2.1.1 настоящей Методики (или цена закрытия — на конец дня), совершаемых на организованных торгах Бирж.

2.6.2. Для перевода цены i -ой Акции в российские рубли применяется биржевой курс рубля к соответствующей валюте на конец часа согласно п. 2.1.1 настоящей Методики (или курс закрытия — на конец дня).

2.7. Порядок расчета Суб-индексов долгосрочных и краткосрочных облигаций

2.7.1. Суб-индексы облигаций рассчитываются на основании информации о сделках с Облигациями, совершаемых на торгах фондовых Бирж каждый торговый день.

2.7.2. 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.

2.7.3. 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 s 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;

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

2.7.4. 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.

2.7.5. Весовые коэффициенты W_i принимают значение от 0 до 1 с точностью до семи знаков после запятой по правилу математического округления.

- 2.7.6. Значение весового коэффициента i-ой Облигации по состоянию на b-ый момент пересмотра Базы расчета Суб-индексов определяется из следующего условия:

$$\text{Weight}_i = \frac{\left(\frac{P_{i,b}}{100} \cdot FV_{i,b} + A_{i,b} \right) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,b}}{100} \cdot FV_{i,b} + A_{i,b} \right) \cdot N_{i,b} \cdot W_{i,b}} = \frac{1}{N}$$

- 2.7.7. Расчет значений Суб-индексов облигаций производится с точностью до двух знаков после запятой.
- 2.7.8. 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.
- 2.8. Порядок расчета Суб-индекса Золота
- 2.8.1. 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:

$$\text{Sub_Ig}_t = \frac{PG_t}{PG_1}$$

где:

Sub_Ig_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 15 российских компаний 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 рейтинге новой Базы расчета больше 15, исключаются при условии, что разница в рыночной стоимости в свободном обращении между данной Ацией и 15-й Ацией в рейтинге новой Базы расчета составляет более 15%.
- 3.1.5. При наличии у Эмитента нескольких типов акций в Базу расчета Суб-индекса акций по решению Калькулирующего агента 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 государственных облигаций включаются до 3 облигаций федерального займа Минфина РФ, отобранных по решению Калькулирующего агента, количество дней до погашения которых на дату формирования Базы расчета составляет не более 700;
 - В Базу расчета Суб-индекса долгосрочных государственных облигаций включаются до 10 облигаций федерального займа Минфина РФ, отобранных по решению Калькулирующего агента, количество дней до погашения которых на дату формирования Базы расчета составляет не менее 4000.

3.3. Порядок пересмотра Базы Расчета Суб-индексов

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

- Внеочередной пересмотр Базы расчета может быть осуществлен по решению Калькулирующего агента;
- 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 12%, с 1 июля 2022 года — 11%, с 1 января 2023 года — 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 Акции, в которые осуществлена конвертация акций в связи с их дроблением или консолидацией, осуществляется перерасчет весового коэффициента *i*-ой Акции 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 Акции 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 Калькулирующего агента.

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, Калькулирующий агент 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.