

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



ТИНЬКОФФ

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.
- 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 компаний Еврозоны, долгосрочные и краткосрочные облигации стран и корпораций Еврозоны и Швейцарии 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 — Евро.

1.2.4. Наименование и код Индикатора:

Код	Полное наименование Индекса	Краткое наименование Индекса
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 Калькулирующего агента.

2. Расчет Индекса

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 — 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 (Евро) применяется биржевой курс Евро 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	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 (W_{n-m}^i) в Индикаторе рассчитывается по следующей формуле:

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

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 третьего четверга октября. Расчет Индикатора с использованием новых коэффициентов осуществляется, начиная с торгового дня, следующего за третьим четвергом 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 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 Акций 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 Евро, 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 Акций в Суб-индексе;

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

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

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

где:

$\sum_{i=1}^N P_{i,1} Q_{i,1}$ — суммарная стоимость всех Акций 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 Акций 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 Акциям, 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 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.

2.2.11. 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 Евро;

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

- 2.2.15. 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 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 фондовых бирж стран Еврозоны, Великобритании, Швейцарии.

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

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

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 Евро 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 Евро 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. Суб-индексы облигаций рассчитываются на основании информации о сделках с Облигациями, совершаемых на торгах фондовых бирж США, Еврозоны, Великобритании, Швейцарии каждый торговый день.

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:

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

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;

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

$CR_{i,n}$ — коэффициент, соответствующий единице в случае, если i -й выпуск номинирован в валюте Евро, и соответствующий валютному курсу Евро по отношению к доллару США на конец часа (или курс закрытия — на конец дня) в случае, если i -й выпуск номинирован в валюте доллар США, в момент времени n ;

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:

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

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:

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

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 Акции, 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 Еврозоны с наибольшей рыночной стоимостью акций в свободном обращении на дату формирования Базы Расчета.

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 облигаций включаются 10 облигаций государственных и/или корпоративных эмитентов из стран Еврозоны и Швейцарии, отобранных по решению Калькулирующего агента, количество дней до погашения которых на дату формирования Базы расчета составляет не менее 30 и не более 700, рыночная капитализация эмитента составляет не менее 10 млрд Евро, 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 облигаций включаются 10 облигаций государственных и/или корпоративных эмитентов из стран Еврозоны и Швейцарии, отобранных по решению Калькулирующего агента, дата погашения которых не ранее 2040 года, рыночная капитализация эмитента составляет не менее 10 млрд Евро, 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.

3.3. Порядок пересмотра Базы Расчета Суб-индексов.

- 3.3.1. Пересмотр Базы Расчета Суб-индексов Акции и Облигаций осуществляется ежеквартально, за исключением случаев, предусмотренных настоящей Методикой. Пересмотренная База Расчета вступает в силу по итогам 3-й пятницы марта, июня, сентября и декабря.
- 3.3.2. 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 13%, с 1 января 2022 года — 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.