

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 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 — 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_{gt_i}) в Индикаторе рассчитывается по следующей формуле:

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

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 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:

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

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:

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

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:

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

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 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 Еврозоны 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 50, исключаются при условии, что разница в рыночной стоимости в свободном обращении между данной Акцией и 50-й Акцией 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 облигаций включаются 10 облигаций государственных и/или корпоративных эмитентов из стран Еврозоны, отобранных по решению Калькулирующего агента, количество дней до погашения которых на дату формирования Базы расчета составляет 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, 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 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 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 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 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.