

Методика расчета будущей доходности для инвестиционных продуктов ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)

1. Настоящая методика определяет порядок расчета будущей доходности инвестиционных продуктов ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (далее - Управляющий).
2. Достижение рассчитанной в соответствии с настоящей Методикой будущей доходности не гарантировано Управляющим, государством или иными лицами, фактическая доходность инвестиционных продуктов ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) может отличаться от рассчитанной доходности в соответствии с настоящей Методикой будущей доходности.
3. Будущая доходность инвестиционного продукта рассчитывается в валюте стратегии такого инвестиционного продукта до налогообложения, удержания/выплаты вознаграждения Управляющего и иных расходов.
4. Если иное не предусмотрено настоящей методикой, Будущая доходность рассчитывается на горизонте 1 год.
5. Будущая доходность определяется отдельно для каждого класса активов (Инструменты денежного рынка, ОФЗ, Корпоративные облигации, Акции, Паевые инвестиционные фонды, Инструменты товарного рынка), будущая доходность инвестиционного продукта определяется как взвешенная по весам будущая доходность всех входящих в инвестиционный продукт классов активов.
6. Рассчитанное в соответствии с настоящей Методикой значение будущей доходности инвестиционного продукта означает, что, по оценкам Управляющего, с вероятностью 50% фактическая доходность инвестиционного продукта будет выше или равна будущей доходности.
7. Будущая доходность Инструментов денежного рынка (облигации срочностью до 1 года, облигации с плавающей ставкой, обратное репо и аналогичные инструменты или паевые инвестиционные фонды, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты) определяются как максимальное значение из: (1) действующего на дату определения будущей доходности значения Ключевой ставки Банка России и (2) средним за последние 5 рабочих дней значением доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (до 1 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR1Y).
8. Будущая доходность ОФЗ срочностью до 3х лет или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяются как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR3Y).
9. Будущая доходность корпоративных облигаций и облигаций иных российских эмитентов кроме ОФЗ срочностью до 3х лет или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяются как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса корпоративных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUCBTR3YNS).
10. Будущая доходность облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов) срочностью от 3 до 5 лет или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяются как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (3-5 лет) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR5Y).

11. Будущая доходность облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов) срочностью более 5 лет или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяются как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (5-10 лет) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR10Y).
12. Будущая доходность акций или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяется в следующем порядке:
- a. Определяется среднее за 5 лет отклонение ежедневных изменений значений индекса акций от ежедневных изменений значений индекса ОФЗ срочностью 1-3 года (Премия доходности акций) по следующей формуле:

$$\text{Премия} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left(\left(\frac{\text{Индекс ММВБ}_i}{\text{Индекс ММВБ}_{i-1}} - 1 \right) - \left(\frac{\text{Индекс ОФЗ}_i}{\text{Индекс ОФЗ}_{i-1}} - 1 \right) \right) \times 252, \text{ где}$$

n – количество рабочих дней в течение последних пяти календарных лет, в которые были одновременно зафиксированы значения рассчитываемых ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR3Y) и Индекса МосБиржи Индекс ОФЗ_{*i*} – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR3Y) на дату *i*
Индекс ММВБ_{*i*} – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса МосБиржи на дату *i*

- b. Полученное значение Премии доходности акций прибавляется к рассчитанному в соответствии с пунктом 8 значению Будущей доходности ОФЗ срочностью до 3х лет.
13. Будущая доходность акций, приобретаемых в ходе первичного размещения или в течение первого года с даты первичного размещения или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяются в следующем порядке:
- a. Определяется среднее за 5 лет отклонение ежедневных изменений значений индекса IPO от ежедневных изменений значений индекса ОФЗ срочностью 1-3 года (Премия доходности акций) по следующей формуле:

$$\text{Премия} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left(\left(\frac{\text{Индекс MOEXINN}_i}{\text{Индекс MOEXINN}_{i-1}} - 1 \right) - \left(\frac{\text{Индекс ОФЗ}_i}{\text{Индекс ОФЗ}_{i-1}} - 1 \right) \right) \times 252, \text{ где}$$

n – количество рабочих дней в течение последних пяти календарных лет, в которые были одновременно зафиксированы значения рассчитываемых ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR3Y) и Индекса МосБиржи IPO в рублях Индекс ОФЗ_{*i*} – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (1-3 года) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR3Y) на дату *i*
Индекс MOEXINN_{*i*} – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекс МосБиржи инноваций в рублях (код индекса MOEXINN) на дату *i*

- b. Полученное значение Премии доходности акций прибавляется к рассчитанному в соответствии с пунктом 8 значению Будущей доходности ОФЗ срочностью до 3х лет.
14. Будущая доходность инструментов товарного рынка, в том числе паевых инвестиционных фондов, доходность которых зависит от инструментов товарного рынка, определяется на горизонте один год и считается равной прогнозируемому Банком России значению Ключевой ставки на текущий календарный год, в соответствии с последним опубликованным на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) документом «Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке». В случае, если прогнозное значение средней ключевой ставки определено в виде интервала, для целей настоящего пункта используется среднее значение.
15. Будущая доходность активов, номинированных в иностранной валюте или паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты определяется в следующем порядке:

- a. Будущая доходность ценных бумаг (в том числе инструментов денежного рынка), номинированных в долларах США или ЕВРО определяется как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекс МосБиржи российских облигаций, номинированных в иностранной валюте (код индекса RUEU10);
 - b. Будущая доходность ценных бумаг (в том числе инструментов денежного рынка), номинированных в китайских юанях, определяется как среднее за последние 5 рабочих дней значение доходности рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекс МосБиржи облигаций, номинированных в китайских юанях (код индекса RUCNYTR).
16. Управляющий, для целей лучшей информирования получателей информации о доходности может, помимо будущей доходности имеет право указывать возможные доходности в случае реализации негативного и позитивного сценария, в таком случае определенная в соответствии с настоящей методикой будущая доходность является доходностью базового (или аналогичного по смыслу) сценария. Доходность для негативного и позитивного сценария определяется исходя из текущего понимания Управляющим изменения цен финансовых инструментов в случае реализации того или иного сценария. Расчет таких сценариев основывается на ожиданиях Управляющего по изменению ключевой ставки Банка России в том или ином сценарии. Значение предполагаемого изменения Ключевой ставки, для которых определен тот или иной сценарий указывается Управляющим в соответствующем информационном материале. Вероятность реализации позитивного и/или негативного сценария не должна превышать 20%.
17. Значение Будущей доходности в Позитивном сценарии определяется в следующей порядке:
 - a. Для Облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов) и инструментов денежного рынка: определяется Будущая доходность каждого типа инструмента в соответствии с пунктами 7-11 настоящей методики. к полученным значениям прибавляется поправочный коэффициент, рассчитываемый как произведение предполагаемого изменения Ключевой ставки (по модулю) на срочность соответствующего класса инструментов;
 - b. Для акций, инструментов товарного рынка и активов, номинированных в иностранной валюте к значению Будущей доходности, прибавляется среднегодовая волатильность соответствующего индекса, рассчитанная на горизонте 1 год.
18. Значение Будущей доходности в Негативном сценарии определяется в следующем порядке:
 - a. Для Облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов) и инструментов денежного рынка: определяется Будущая доходность каждого типа инструмента в соответствии с пунктами 7-11 настоящей методики. из полученных значений вычитается поправочный коэффициент, рассчитываемый как произведение предполагаемого изменения Ключевой ставки (по модулю) на срочность соответствующего класса инструментов;
 - b. Для акций, инструментов товарного рынка и активов, номинированных в иностранной валюте доходность в Негативном сценарии на горизонте 1 год, признается равной -15%.