

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 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 трехлетнем горизонте.
5. Будущая доходность определяется отдельно для каждого класса активов (Инструменты денежного рынка, ОФЗ, Корпоративные облигации, Акции, 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) на трёхлетнем горизонте определяются по формуле:

$$\text{БД}_{\text{ИДР}} = \sqrt[3]{(1 + \text{КС}_t) * (1 + \text{КС}_{t+1}) * (1 + \text{КС}_{t+2})} - 1, \text{ где}$$

БД_{ИДР} – Будущая доходность Инструментов денежного рынка;

КС – Прогнозируемое Банком России значение средней Ключевой ставки на соответствующий 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 расчета используется среднее значение.

t+n – Календарный год в отношении которого Банком России определен прогноз средней ключевой ставки (t – текущий календарный год, t+1 - следующий календарный год и т.д.)

8. Для определения будущей доходности ОФЗ Управляющий выбирает ОФЗ, которая в наибольшей степени соответствует следующим критериям:
 - (1) ОФЗ является государственной облигацией РФ с фиксированным купоном,
 - (2) Срок до погашения такой ОФЗ наиболее близка к значению 1080 дней и
 - (3) среднедневной объем торгов такой ОФЗ на Московской бирже за последние 3 рабочих дня превышает 50 млн рублей.

Будущая доходность ОФЗ определяется по формуле:

$$БД_{ОФЗ} = \sqrt[3]{\frac{ДС_t * (1 + КС_{t+1} + КС_{t+2}) + ДС_{t+1} * (1 + КС_{t+2}) + ДС_{t+2}}{\text{Текущая цена}}} - 1, \text{ где}$$

БД_{ОФЗ} – Будущая доходность ОФЗ;

ДС_{t+n} – сумма всех поступлений по соответствующей ОФЗ в течение календарного года *t+n* (*t* – текущий календарный год; *t+1* – следующий календарный год и т.д.)

Текущая цена – Цена последней сделки с соответствующей ОФЗ на основной сессии торгов ПАО Московская биржа по состоянию на рабочий день, предшествующий дате определения будущей доходности ОФЗ.

9. Будущая доходность корпоративных облигаций на трёхлетнем горизонте определяется по формуле:

$$БД_{КорпОбл} = БД_{ОФЗ} + \text{Спрэд}, \text{ где}$$

БД_{КорпОбл} – Будущая доходность корпоративных облигаций;

БД_{ОФЗ} – Рассчитанная в соответствии с пунктом 8 будущая доходность ОФЗ;

Спрэд – Среднее арифметическое ежедневных значений за последние 5 календарных лет рассчитываемого информационным агентством «Группа компаний Cbonds» Индекса G-spread полной доходности российского рынка корпоративных облигаций с рейтингом ВВВ/ruAA-

10. Будущая доходность акций на трёхлетнем горизонте определяется в следующем порядке:

а. 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 рассчитываемого информационным агентством «Группа компаний Cbonds» Индекса государственных облигаций (1-3 года) - совокупный доход и рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса МосБиржи

Индекс ОФЗ_i – Значение рассчитываемого информационным агентством «Группа компаний Cbonds» Индекса государственных облигаций (1-3 года) - совокупный доход на дату *i*

Индекс ММВБ_i – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса МосБиржи на дату *i*

б. Полученное значение Премии доходности акций прибавляется к рассчитанному в соответствии с пунктом 8 значению Будущей доходности ОФЗ.

11. 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.