

**Методика расчета будущей доходности для инвестиционных продуктов ТKB Инвестмент
Партнерс (АО)
редакция от 24.07.2026**

1. Настоящая Методика определяет порядок расчета будущей доходности инвестиционных продуктов ТKB 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 ТKB 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, инструменты товарного рынка).
Если в настоящей Методике не указано иное, то Будущая доходность инвестиционного продукта, в том числе инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, 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 инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, 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 RUGBI1Y).
8. Будущая доходность номинированных в рублях или иностранной валюте облигаций с постоянным купоном или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в соответствующие инструменты, определяется по формуле:

$$БД_i = \text{ДохИндекс}_i + (КС_t - КС_{t+1}) \times \text{ДюрИндекс}_i \times K_i, \text{ где:}$$

БД_i – Будущая доходность ценных бумаг класса i.

i – Класс ценных бумаг в соответствии с матрицей ниже;

ДохИндекс_i – Определенная на основании информации, предоставляемой АО «Сбондс.ру», доходность индекса, примененного к ценным бумагам класса i в соответствии с матрицей ниже;

ДюрИндекс_i – Определенная на основании информации, предоставляемой АО «Сбондс.ру», дюрация индекса, примененного к ценным бумагам класса i в соответствии с матрицей ниже;

K_i – Корректирующий коэффициент, применимый к ценным бумагам класса i в соответствии с матрицей ниже;

КС_t - действующее на дату определения будущей доходности значение Ключевой ставки Банка России

КС_{t+1} – значение Ключевой ставки Банка России, прогнозируемое Банком России по состоянию на следующий календарный год, в соответствии с последним опубликованным Банком России документом «Среднесрочный прогноз Банка России». В случае, если значение ключевой ставки указано в виде диапазона, для целей настоящего расчета принимается среднее значение.

Матрица сопоставления параметров облигаций		
Класс ценных бумаг	Индекс	Корректирующий коэффициент
ОФЗ срочностью до 3х лет	RUGBI3Y	0,8
ОФЗ срочностью 3-5 лет	RUGBI5Y	0,7
ОФЗ срочностью более 5 лет	RUGBI5+	0,5
Корпоративные облигации срочностью до 3х лет	RUCB3A3YNS	0,8
Корпоративные облигации срочностью 3-5 лет	RUCB3A5YNS	0,7
Корпоративные облигации срочностью более 5 лет	RUGBI5+ + RUCB3A3YNS - RUGBI3Y	0,3
Облигации, номинированные в долларах США или ЕВРО	RUEU10	Для доходности в валюте 0,2 Для доходности в рублях 0,8
Облигации, номинированные в китайских юанях	RUCNYTR	Для доходности в валюте 0,2 Для доходности в рублях 0,8

9. Будущая доходность акций или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты, 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:

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

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 МСFTR_i – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса МосБиржи полной доходности «брутто» на дату *i*

- б. Полученное значение Премии доходности акций прибавляется к рассчитанному в соответствии с пунктом 8 значению Будущей доходности ОФЗ срочностью более 5 лет.
10. Будущая доходность акций, приобретаемых в ходе первичного размещения или в течение первого года с даты первичного размещения, или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты, определяется в следующем порядке:
 - а. 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 Индекс 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 до 3х лет.
-
11. Будущая доходность инструментов товарного рынка или инвестиционных паев 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.
 12. Управляющий для целей лучшего 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 в том или ином сценарии указывается Управляющим в соответствующем информационном материале. Вероятность реализации позитивного и/или негативного сценария не должна превышать 20%.
 13. Значение Будущей доходности в Позитивном сценарии определяется в следующей порядке:
 - a. Для Облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов), инструментов денежного рынка или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты: 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 дюрацию соответствующего класса инструментов;
 - b. Для акций, инструментов товарного рынка, активов, номинированных в иностранной валюте или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты к значению Будущей доходности, прибавляется значение среднегодовой волатильности соответствующего индекса, рассчитанная на горизонте предшествующих 12 месяцев.
 14. Значение Будущей доходности в Негативном сценарии определяется в следующем порядке:
 - a. Для Облигаций (ОФЗ, Корпоративные облигации и облигации иных российских эмитентов), инструментов денежного рынка или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты, : 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 дюрацию соответствующего класса инструментов;

- b. Для акций, инструментов товарного рынка, активов, номинированных в иностранной валюте или инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, инвестиционная политика которых предусматривает преимущественное инвестирование в указанные инструменты, доходность в Негативном сценарии на горизонте 1 год, признается равной -15%.