

**Методика расчета будущей доходности для инвестиционных продуктов ТKB Инвестмент
Партнерс (АО)**
редакция от 29.09.2026

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. При определении Будущей доходности инвестиционного продукта Управляющий действует разумно и добросовестно. Управляющий пересматривает положения настоящей Методики в том числе в случае, если используемые модели и допущения признаны Управляющим не обоснованными в текущей рыночной ситуации.
4. Будущая доходность инвестиционного продукта рассчитывается в валюте стратегии такого инвестиционного продукта до налогообложения, с учетом вознаграждения Управляющего, если размер такого вознаграждения установлен договором с Клиентом или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом и иных расходов. В случае если предельный размер иных расходов установлен договором с Клиентом или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, то для целей настоящей методики используется такой предельный размер иных расходов, в противном случае они признаются равными 0,1% от стоимости чистых активов в год. Управляющий указывает перечень расходов, которые включены в расчет будущей доходности.
5. Если иное не предусмотрено настоящей Методикой, Будущая доходность рассчитывается на горизонте 1 год.
6. 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.
7. 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.
8. 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).
9. 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 Y	0,8
ОФЗ срочностью 3-5 лет	RUGBI5Y Y	0,7
ОФЗ срочностью более 5 лет	RUGBI5+ Y	0,5
Корпоративные облигации срочностью до 3х лет	RUCB3A3YNS Y	0,8
Корпоративные облигации срочностью 3-5 лет	RUCB3A5YNS Y	0,7
Корпоративные облигации срочностью более 5 лет	RUGBI5+ Y + RUCB3A3YNS Y - RUGBI3Y Y	0,3
Облигации, номинированные в долларах США или ЕВРО	RUEU10 Y	Для доходности в валюте 0,2 Для доходности в рублях 0,8
Облигации, номинированные в китайских юанях	RUCNYCP Y	Для доходности в валюте 0,2 Для доходности в рублях 0,8

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

- a. Определяется среднее за 10 лет отклонение ежедневных изменений значений индекса акций от ежедневных изменений значений индекса ОФЗ срочностью 5-10 лет (Премия доходности акций) по следующей формуле:

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

n – количество рабочих дней в течение последних десяти календарных лет, в которые были одновременно зафиксированы значения рассчитываемых ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (5-10 лет) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR10Y) и Индекса МосБиржи

Индекс ОФЗ_i – Значение рассчитываемого ПАО Московская биржа Индекса государственных облигаций (5-10 лет) – совокупный доход в рублях (код индекса RUGBITR10Y) на дату i

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

- b. Полученное значение Премии доходности акций прибавляется к рассчитанному в соответствии с пунктом 8 значению Будущей доходности ОФЗ срочностью более 5 лет.

11. 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, определяются по формуле:

$$E[R] = (\text{ДохRUGBI5+}) + \beta \times \text{Премия}, \text{ где:}$$

$E[R]$ – Будущая доходность акций, приобретаемых в ходе первичного размещения или в течение первого года с даты первичного размещения

(ДохRUGBI5+) – определенная в соответствии пунктом 9 настоящей методики будущая доходность индекса государственных облигаций более 5 лет –RUGBI5+) по состоянию на конец рабочего дня, предшествующего дню расчета будущей доходности

Премия - Премия доходности акций, определенная в соответствии с подпунктом а, пункта 10 настоящей методики

β – коэффициент регрессии ежедневных доходностей рассчитываемого ПАО Московская биржа индекса Информационных технологий (МОЕХИТ) на ежедневные доходности Индекса МосБиржи (ИМОЕХ) за последние 10 лет:

$$\beta = \frac{\text{cov}(\Delta\text{МОЕХИТ}, \Delta\text{ИМОЕХ})}{\text{var}(\Delta\text{ИМОЕХ})}$$

$\Delta\text{МОЕХИТ}$ – значения ежедневных изменений рассчитываемого ПАО Московская биржа индекса Информационных технологий (МОЕХИТ);

$\Delta\text{ИМОЕХ}$ – значения ежедневных изменений рассчитываемого ПАО Московская биржа индекса МосБиржи (ИМОЕХ)

$\text{cov}(x, y)$ - ковариация (статистическая мера зависимости) величин x и y

$\text{var}(x)$ – вариация (статистический показатель изменчивости) величины x

12. 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.
13. 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%.
14. Значение Будущей доходности в Позитивном сценарии определяется в следующей порядке:
 - а. 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;
 - б. 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.

15. 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 из значения Будущей доходности, вычитается значение среднегодовой волатильности соответствующего индекса, рассчитанная на горизонте предшествующих 12 месяцев.