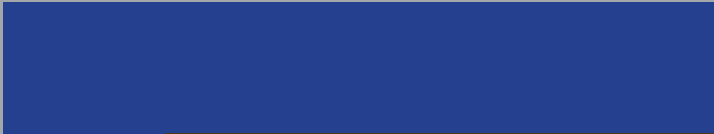




Global Investment Performance Standards (GIPS®)



2010



CFA Institute

Translated into Greek by the CFA Society Greece

ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (GIPS®) 2010

Όπως υιοθετήθηκαν από την Διοικούσα Επιτροπή των GIPS®
στις 29 Ιανουαρίου 2010

“CFA Society Greece is an endorsed Country Sponsor
authorized by the GIPS Executive Committee to promote the
GIPS standards. The GIPS® trademark and logo and the GIPS
standards are owned by CFA Institute.

www.gipsstandards.org”

In the event of a discrepancy between English and translated
GIPS standards, the English version is the controlling document.

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. Κανένα μέρος αυτής της δημοσίευσης δεν μπορεί να αναπαραχθεί ή να μεταδοθεί σε οποιαδήποτε μορφή, με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό ή μηχανικό, συμπεριλαμβανομένου του φωτοτυπικού, της καταγραφής ή οποιουδήποτε συστήματος αποθήκευσης και ανάκτησης πληροφοριών, χωρίς την άδεια του κατόχου των πνευματικών δικαιωμάτων. Οι αιτήσεις άδειας για την παραγωγή αντιγράφων οποιουδήποτε τμήματος της εργασίας θα πρέπει να αποστέλλονται ηλεκτρονικά στο info@cfa.gr.

Τα CFA®, Chartered Financial Analyst®, CIPM®, Claritas®, και GIPS® είναι μερικά μόνο από τα εμπορικά σήματα ιδιοκτησίας του CFA Institute. Για να δείτε μια λίστα των εμπορικών σημάτων του CFA Institute και τον Οδηγό Χρήσης των σημάτων του CFA Institute, παρακαλώ όπως επισκεφθείτε την ιστοσελίδα στη διεύθυνση www.cfainstitute.org.

www.gipsstandards.org

© 2018 CFA Society Greece

Περιεχόμενα

Πρόλογος	1
Ιστορικό	1
Εισαγωγή	3
Προοίμιο - Γιατί χρειάζεται ένα Διεθνές Πρότυπο Απόδοσης Επενδύσεων;	3
Στόχοι	3
Επισκόπηση	4
Αρχείο Ιστορικών Αποδόσεων	4
Συμμόρφωση	5
Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος	5
Εφαρμογή ενός Διεθνούς Προτύπου	5
Ανάδοχοι Χώρας	6
I. Διατάξεις των Διεθνών Προτύπων Απόδοσης Επενδύσεων	8
0 Βασικές Αρχές Συμμόρφωσης	9
1 Εισαγόμενα Δεδομένα	11
2 Μεθοδολογία Υπολογισμού	12
3 Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	13
4 Γνωστοποιήσεις	14
5 Παρουσίαση και Αναφορά	17
6 Ακίνητη Περιουσία	19
7 Ιδιωτικά Κεφάλαια	24
8 Χαρτοφυλάκια Συγκεντρωτικής Προμήθειας/Ξεχωριστών Διαχειριζόμενων Λογαριασμών (SMA)	28
II. Αρχές Αποτίμησης των GIPS	30
Ορισμός Εύλογης Αξίας	30
Απαιτήσεις Αποτίμησης	30
Συστάσεις Αποτίμησης	32
III. Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με την Διαφήμιση	34
Πεδίο Εφαρμογής και Σκοπός των Κατευθυντήριων Γραμμών των GIPS σχετικά με την Διαφήμιση	34
Απαιτήσεις των Κατευθυντήριων Γραμμών των GIPS σχετικά με την Διαφήμιση	34
IV. Επιβεβαίωση	36
Πεδίο Εφαρμογής και Σκοπός της Επιβεβαίωσης	36
Απαιτούμενες Διαδικασίες Επιβεβαίωσης	37
Εξετάσεις Αποδόσεων	40
V. Γλωσσάριο των GIPS	41
Παράρτημα Α: Δείγματα Παρουσιάσεων σε συμμόρφωση με τα GIPS	53
Παράρτημα Β: Δείγματα Διαφημίσεων	70
Παράρτημα Γ: Δείγμα Καταλόγων Σύνθετων Χαρτοφυλακίων	73

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Το CFA Institute είναι ένας διεθνής μη κερδοσκοπικός οργανισμός με αποστολή να ηγηθεί του επαγγέλματος των επενδύσεων παγκοσμίως, θέτοντας τα υψηλότερα πρότυπα δεοντολογίας, εκπαίδευσης και επαγγελματικής αριστείας. Το CFA Institute έχει μακρόχρονη ιστορία και δέσμευση στην καθιέρωση ενός ευρέως αποδεκτού δεοντολογικού προτύπου για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των επενδυτικών αποδόσεων με βάση τις αρχές της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης. Οι στόχοι για την ανάπτυξη και την εξέλιξη των Διεθνών Προτύπων Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS) είναι να καθιερωθούν παγκοσμίως ως το αναγνωρισμένο πρότυπο για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των επενδυτικών αποδόσεων και για τα πρότυπα GIPS να καταστούν «διαβατήριο» μιας επιχείρησης στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης επενδύσεων παγκοσμίως. Έως τον Ιανουάριο του 2010, το CFA Institute έχει συνεργαστεί με οργανισμούς σε 32 χώρες που συμβάλλουν στην ανάπτυξη και προώθηση των προτύπων GIPS.

Ιστορικό

Το 1995, το CFA Institute, προηγουμένως γνωστό και ως Association for Investment Management and Research (AIMR), ανέλαβε τη χορηγία και χρηματοδότησε την Επιτροπή για τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων για την ανάπτυξη παγκόσμιων προτύπων για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των επενδυτικών αποδόσεων βάσει των υφιστάμενων προτύπων AIMR Performance Presentation Standards (AIMR-PPS®).

Το 1998, τα προτεινόμενα πρότυπα GIPS δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα του CFA Institute και κυκλοφόρησαν για σχόλια σε περισσότερα από 4.000 άτομα που είχαν εκδηλώσει ενδιαφέρον. Το αποτέλεσμα ήταν τα πρώτα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων, τα οποία δημοσιεύθηκαν τον Απρίλιο του 1999.

Η αρχική έκδοση των προτύπων GIPS σχεδιάστηκε για να δημιουργήσει ένα ελάχιστο διεθνές πρότυπο απόδοσης επενδύσεων το οποίο θα:

- Επιτρέπει και διευκολύνει την αποδοχή και υιοθεσία του στις αναπτυσσόμενες αγορές,
- Δώσει στον κλάδο διαχείρισης επενδύσεων παγκοσμίως μια κοινώς αποδεκτή προσέγγιση για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων, και
- Εξετάσει κατηγορίες ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων (μετοχές, τίτλοι σταθερής απόδοσης και μετρητά).

Το 1999, η Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Απόδοσης Επενδύσεων αντικαταστάθηκε από το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων (ΣΑΕ) με σκοπό την περαιτέρω ανάπτυξη και διάδοση των προτύπων GIPS. Η ανάπτυξη των προτύπων GIPS ήταν μία διεθνής πρωτοβουλία για τον κλάδο με συμμετοχή ιδιωτών και οργανώσεων από περισσότερες από 15 χώρες.

Το ΣΑΕ ήταν υπεύθυνο για την ανάπτυξη διατάξεων και για άλλες κατηγορίες επενδύσεων (π.χ. ακίνητη περιουσία, ιδιωτικά κεφάλαια) και για την αντιμετώπιση άλλων θεμάτων που είχαν σχέση με την απόδοση (π.χ. προμήθειες, διαφήμιση) ώστε να διευρυνθεί το πεδίο και η δυνατότητα εφαρμογής των προτύπων GIPS. Αυτό επιτεύχθηκε με τη δημοσίευση της δεύτερης έκδοσης των προτύπων GIPS τον Φεβρουάριο του 2005.

Με την γνωστοποίηση της έκδοσης του 2005 των προτύπων GIPS και την αυξανόμενη υιοθέτηση και επέκταση των προτύπων GIPS, το ΣΑΕ αποφάσισε να προχωρήσει σε ένα ενιαίο διεθνές πρότυπο απόδοσης επενδύσεων και να εξαλείψει την ανάγκη για τοπικές παραλλαγές των προτύπων GIPS. Όλα τα εξειδικευμένα ανά χώρα πρότυπα συνέκλιναν με τα πρότυπα GIPS, με αποτέλεσμα 25 χώρες να υιοθετήσουν ένα ενιαίο διεθνές πρότυπο για τον υπολογισμό και την παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων.

Το 2005, με τη σύγκλιση των ανά χώρα εκδόσεων με τα πρότυπα GIPS και την αναγκαιότητα αναδιοργάνωσης της δομής διακυβέρνησης για τη διευκόλυνση της συμμετοχής των αναδόχων χώρας GIPS (GIPS country sponsors), το CFA Institute κατάργησε το ΣΑΕ και δημιούργησε την Εκτελεστική Επιτροπή GIPS και το Συμβούλιο GIPS. Η Εκτελεστική Επιτροπή GIPS λειτουργεί ως η αρχή λήψης αποφάσεων για τα πρότυπα GIPS και το Συμβούλιο GIPS διευκολύνει τη συμμετοχή όλων των αναδόχων χώρας στη συνεχιζόμενη ανάπτυξη και προώθηση των προτύπων GIPS.

Για την διατήρηση της διεθνούς συνάφειας και σε αναγνώριση του δυναμικού χαρακτήρα του κλάδου των επενδύσεων, τα πρότυπα GIPS πρέπει να ενημερώνονται συνεχώς μέσω ερμηνειών, καθοδήγησης και νέων διατάξεων. Το 2008, η Εκτελεστική Επιτροπή των GIPS ξεκίνησε την αναθεώρηση των προτύπων GIPS σε μια προσπάθεια περαιτέρω βελτίωσης των διατάξεων καθώς και κατάργησης των διατάξεων που δεν είναι πλέον απαραίτητες και προσθέτοντας νέες απαιτήσεις και συστάσεις που προωθούν τις βέλτιστες πρακτικές. Η Εκτελεστική Επιτροπή των GIPS συνεργάστηκε στενά με τις τεχνικές υποεπιτροπές, τις ειδικά διαμορφωμένες ομάδες εργασίας και τους αναδόχους χώρας GIPS. Αυτές οι ομάδες εξέτασαν τις υπάρχουσες διατάξεις και καθοδήγηση και διενήργησαν έρευνες και άλλες μελέτες στο πλαίσιο των προσπαθειών για την δημιουργία της έκδοσης του 2010 των προτύπων GIPS.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Προοίμιο - Γιατί χρειάζεται ένα Διεθνές Πρότυπο Απόδοσης Επενδύσεων;

Τυποποιημένη απόδοση επένδυσης

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές και ο κλάδος διαχείρισης επενδύσεων αποκτούν όλο και περισσότερο παγκόσμιο χαρακτήρα. Η αύξηση των τύπων και του αριθμού των χρηματοοικονομικών οντοτήτων, η παγκοσμιοποίηση της επενδυτικής διαδικασίας και ο αυξημένος ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών διαχείρισης επενδύσεων αποδεικνύουν την ανάγκη τυποποίησης του υπολογισμού και της παρουσίασης των αποδόσεων επενδύσεων.

Παγκόσμιο Διαβατήριο

Οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και οι υφιστάμενοι και μελλοντικοί πελάτες επωφελούνται από ένα καθιερωμένο διεθνές πρότυπο για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων. Οι επενδυτικές πρακτικές, το κανονιστικό πλαίσιο, η μέτρηση των αποδόσεων και οι αναφορές των αποδόσεων διαφέρουν σημαντικά από χώρα σε χώρα. Με την τήρηση ενός διεθνούς προτύπου, οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων σε χώρες με ελάχιστα ή καθόλου πρότυπα επενδυτικών αποδόσεων θα είναι σε θέση να ανταγωνίζονται για παροχή υπηρεσιών επί ίσοις όροις με εταιρίες από χώρες με πιο ανεπτυγμένα πρότυπα. Οι εταιρίες από χώρες με καθιερωμένες πρακτικές θα έχουν μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στη δίκαιη σύγκριση με τις τοπικές εταιρίες όταν ανταγωνίζονται για παροχή υπηρεσιών σε χώρες που δεν έχουν υιοθετήσει πρότυπα αποδόσεων. Τα πρότυπα απόδοσης που γίνονται διεθνώς αποδεκτά επιτρέπουν στις εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων να μετρήσουν και να παρουσιάσουν τις αποδόσεις επενδύσεών τους έτσι ώστε οι επενδυτές να μπορούν να συγκρίνουν εύκολα τις αποδόσεις επενδύσεων μεταξύ των εταιρειών.

Εμπιστοσύνη των επενδυτών

Οι διαχειριστές επενδύσεων που συμμορφώνονται με τα πρότυπα αποδόσεων επενδύσεων συμβάλλουν στη διασφάλιση προς τους επενδυτές ότι οι αποδόσεις επενδύσεων των εταιριών είναι πλήρεις και παρουσιάζονται εύλογα. Τόσο οι υποψήφιοι όσο και οι υφιστάμενοι πελάτες των εταιρειών διαχείρισης επενδύσεων επωφελούνται από ένα διεθνές πρότυπο απόδοσης επενδύσεων, καθώς έχουν μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στις πληροφορίες απόδοσης που τους παρουσιάζονται.

Στόχοι

Η θέσπιση ενός εθελοντικού διεθνούς προτύπου απόδοσης επενδύσεων οδηγεί σε ένα αποδεκτό σύνολο βέλτιστων πρακτικών για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων, το οποίο είναι άμεσα συγκρίσιμο μεταξύ των εταιρειών διαχείρισης επενδύσεων, ανεξάρτητα από τη γεωγραφική τους θέση. Τα πρότυπα αυτά διευκολύνουν επίσης τον διάλογο μεταξύ των εταιρειών διαχείρισης επενδύσεων και των υφιστάμενων και μελλοντικών πελατών τους σχετικά με τις αποδόσεις επενδύσεων.

Οι στόχοι της Εκτελεστικής Επιτροπής των GIPS είναι:

- Η θέσπιση βέλτιστων πρακτικών για τον κλάδο της διαχείρισης επενδύσεων για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων που προάγουν τα συμφέροντα των επενδυτών και ενσταλάζουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών,
- Η απόκτηση διεθνούς αποδοχής ενός ενιαίου προτύπου για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων βάσει των αρχών της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης,
- Η προώθηση της χρήσης ακριβών και συνεπών δεδομένων σχετικά με τις αποδόσεις επενδύσεων,
- Η ενθάρρυνση δίκαιου, διεθνούς ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων χωρίς να δημιουργούνται φραγμοί εισόδου και
- Η προώθηση της έννοιας της «αυτορρύθμισης» στον κλάδο σε διεθνή βάση.

Επισκόπηση

Βασικά χαρακτηριστικά των προτύπων GIPS περιλαμβάνουν τα εξής:

- Τα πρότυπα GIPS είναι δεοντολογικά πρότυπα για την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων προκειμένου να διασφαλιστεί η δίκαιη απεικόνιση και η πλήρης γνωστοποίηση των αποδόσεων επενδύσεων. Προκειμένου να ισχυρισθούν τη συμμόρφωση, οι εταιρίες πρέπει να τηρούν τις απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στα πρότυπα GIPS.
- Η επίτευξη των στόχων της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης είναι πιθανόν να απαιτήσουν κάτι περισσότερο από την απλή τήρηση των ελάχιστων απαιτήσεων των προτύπων GIPS. Οι εταιρίες θα πρέπει επίσης να τηρούν τις συστάσεις για την επίτευξη βέλτιστης πρακτικής στον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων.
- Τα πρότυπα GIPS απαιτούν από τις εταιρίες να συμπεριλαμβάνουν όλα τα πραγματικά χαρτοφυλάκια εν λευκώ διαχείρισης, επ' αμοιβή διαχειριζόμενα σε τουλάχιστον ένα σύνθετο χαρτοφυλάκιο που ορίζεται από επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική, προκειμένου να εμποδίσουν τις εταιρίες να παρουσιάζουν επιλεκτικά μόνο τις καλύτερες αποδόσεις τους.
- Τα πρότυπα GIPS βασίζονται στην ακεραιότητα των εισαγόμενων δεδομένων. Η ακρίβεια των εισαγόμενων δεδομένων είναι αποφασιστικής σημασίας για την ακρίβεια της παρουσίασης της απόδοσης. Οι αποτιμήσεις των υποστοιχείων του χαρτοφυλακίου οδηγούν στην απόδοση του χαρτοφυλακίου. Είναι ουσιαστικό αυτές και άλλα εισαγόμενα δεδομένα να είναι ακριβή. Τα πρότυπα GIPS απαιτούν από τις εταιρίες να τηρούν ορισμένες μεθοδολογίες υπολογισμού και να κάνουν συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις μαζί με την απόδοση της εταιρίας.
- Οι εταιρίες πρέπει να συμμορφώνονται με όλες τις απαιτήσεις των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων των επικαιροποιήσεων, των Ανακοινώσεων Οδηγιών (Guidance Statements), των ερμηνειών, των Ερωτήσεων και Απαντήσεων (Q&As) και των διευκρινίσεων που δημοσιεύονται από το CFA Institute και την Εκτελεστική Επιτροπή GIPS και οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα GIPS (www.gipsstandards.org) καθώς και στο *εγχειρίδιο GIPS (GIPS Handbook)*.

Τα πρότυπα GIPS δεν αντιμετωπίζουν όλες τις πτυχές της μέτρησης απόδοσης ούτε καλύπτουν τα μοναδικά χαρακτηριστικά κάθε κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων. Τα πρότυπα GIPS θα συνεχίσουν να εξελίσσονται με την πάροδο του χρόνου για να αντιμετωπίσουν πρόσθετους τομείς απόδοσης επενδύσεων. Η κατανόηση και η ερμηνεία των αποδόσεων επενδύσεων απαιτεί την εξέταση τόσο του κινδύνου όσο και της απόδοσης. Ιστορικά, τα πρότυπα GIPS επικεντρώθηκαν κυρίως στις αποδόσεις. Στο πνεύμα της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης, και προκειμένου να παρέχεται στους επενδυτές μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της απόδοσης μιας εταιρίας, η έκδοση 2010 των προτύπων GIPS περιλαμβάνει νέες διατάξεις που σχετίζονται με τον κίνδυνο.

Αρχείο Ιστορικών Αποδόσεων

- Μια εταιρία υποχρεούται να παρουσιάσει αρχικά, κατ' ελάχιστο, πέντε έτη ετήσιας απόδοσης επενδύσεων σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Εάν η εταιρία ή το σύνθετο χαρτοφυλάκιο υπάρχει για λιγότερο από πέντε έτη, η εταιρία πρέπει να παρουσιάσει τις αποδόσεις από την έναρξη της εταιρίας ή από την ημερομηνία έναρξης του σύνθετου χαρτοφυλακίου.
- Αφού μια εταιρία παρουσιάσει κατ' ελάχιστο πέντε χρόνια συμμορφούμενης με τα GIPS απόδοσης (ή για την περίοδο από την έναρξη της εταιρίας ή από την ημερομηνία έναρξης του σύνθετου χαρτοφυλακίου, εάν η εταιρία ή το σύνθετο χαρτοφυλάκιο υπάρχει λιγότερο από πέντε έτη), η εταιρία πρέπει να παρουσιάζει ένα επιπλέον έτος απόδοσης κάθε χρόνο, δημιουργώντας μέχρι και τουλάχιστον 10 έτη συμμορφούμενης με τα GIPS απόδοσης.
- Οι εταιρίες μπορούν να συνδέσουν τις μη συμμορφούμενες με τα GIPS αποδόσεις με τις συμμορφούμενες με τα GIPS αποδόσεις, υπό την προϋπόθεση ότι μόνο οι συμμορφούμενες με τα GIPS αποδόσεις παρουσιάζονται για περιόδους μετά την 1^η Ιανουαρίου 2000 και η εταιρία αποκαλύπτει τις περιόδους μη συμμόρφωσης. Οι εταιρίες δεν πρέπει να συνδέουν τις μη συμμορφούμενες με τα πρότυπα GIPS αποδόσεις για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2000 με τις συμμορφούμενες με τα GIPS αποδόσεις. Οι εταιρίες που διαχειρίζονται

ιδιωτικά κεφάλαια (private equity), ακίνητη περιουσία ή/και συγκεντρωτικής προμήθειας (wrap fee)/ξεχωριστών διαχειριζόμενων λογαριασμών (separately managed account) (SMA) χαρτοφυλάκια πρέπει επίσης να συμμορφώνονται με τις Ενότητες 6, 7 και 8 αντίστοιχα των διατάξεων των προτύπων GIPS που τέθηκαν σε ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2006.

Συμμόρφωση

Οι εταιρίες πρέπει να λάβουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για να εξασφαλίσουν ότι έχουν ικανοποιήσει όλες τις απαιτήσεις των προτύπων GIPS πριν ισχυρισθούν τη συμμόρφωση. Οι εταιρίες ενθαρρύνονται έντονα να εκτελούν περιοδικούς εσωτερικούς ελέγχους συμμόρφωσης. Η εφαρμογή επαρκών εσωτερικών ελέγχων σε όλα τα στάδια της διαδικασίας απόδοσης επενδύσεων - από την εισαγωγή δεδομένων έως την προετοιμασία των παρουσιάσεων απόδοσης - θα εμψύσει εμπιστοσύνη στην εγκυρότητα των αποδόσεων που παρουσιάζονται καθώς και στον ισχυρισμό της συμμόρφωσης.

Οι εταιρίες μπορούν να επιλέξουν μια ανεξάρτητη επιβεβαίωση (verification) από τρίτα μέρη, η οποία ελέγχει την δομή των σύνθετων χαρτοφυλακίων της εταιρίας καθώς και τις πολιτικές και τις διαδικασίες της εταιρίας, καθώς σχετίζονται με τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η αξία της επιβεβαίωσης αναγνωρίζεται ευρέως και η επιβεβαίωση θεωρείται ως βέλτιστη πρακτική. Η Εκτελεστική Επιτροπή του GIPS συνιστά θερμά να επιβεβαιώνονται οι εταιρίες. Εκτός από την επιβεβαίωση, οι εταιρίες μπορούν επίσης να επιλέξουν να έχουν ειδικά εστιασμένο έλεγχο στα σύνθετα χαρτοφυλάκια (εξέταση απόδοσης) που εκτελούνται από ανεξάρτητο τρίτο μέρος επιβεβαιωτή (third-party verifier) προκειμένου να παράσχουν πρόσθετη διαβεβαίωση σχετικά με ένα συγκεκριμένο σύνθετο χαρτοφυλάκιο.

Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος

Η ημερομηνία έναρξης ισχύος της έκδοσης 2010 των προτύπων GIPS είναι η 1^η Ιανουαρίου 2011. Οι συμμορφούμενες παρουσιάσεις που περιλαμβάνουν τις αποδόσεις για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011 πρέπει να συνταχθούν σύμφωνα με την έκδοση του 2010 των προτύπων GIPS. Προηγούμενες εκδόσεις των προτύπων GIPS μπορούν να βρεθούν στον ιστότοπο GIPS (www.gipsstandards.org).

Εφαρμογή ενός Διεθνούς Προτύπου

Η παρουσία ενός τοπικού αναδόχου οργανισμού για τα πρότυπα απόδοσης επενδύσεων είναι απαραίτητη για την αποτελεσματική εφαρμογή και τη συνεχή υποστήριξη των προτύπων GIPS σε μια χώρα. Τέτοιοι ανάδοχοι χώρας παρέχουν επίσης έναν σημαντικό σύνδεσμο μεταξύ της Εκτελεστικής Επιτροπής των GIPS, του διοικητικού οργάνου των προτύπων GIPS και των τοπικών αγορών στις οποίες λειτουργούν οι διαχειριστές επενδύσεων.

Ο ανάδοχος χώρας, υποστηρίζοντας ενεργά τα πρότυπα GIPS και τις εργασίες της Εκτελεστικής Επιτροπής των GIPS, διασφαλίζει ότι τα συμφέροντα της χώρας λαμβάνονται υπόψη καθώς αναπτύσσονται τα πρότυπα GIPS. Η συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS είναι εθελοντική και η υποστήριξη από τον ανάδοχο της τοπικής χώρας συμβάλλει στην προώθηση της υιοθέτησης των προτύπων GIPS.

Η Εκτελεστική Επιτροπή του GIPS ενθαρρύνει ένθερμα τις χώρες που δεν έχουν πρότυπα απόδοσης επενδύσεων να προωθήσουν τα πρότυπα GIPS ως το τοπικό πρότυπο και να τα μεταφράσουν στην τοπική γλώσσα όταν είναι απαραίτητο. Παρόλο που τα πρότυπα GIPS μπορεί να μεταφραστούν σε πολλές γλώσσες, σε περίπτωση ασυμφωνίας, η αγγλική έκδοση των προτύπων GIPS είναι η επίσημη έκδοση που υπερισχύει.

Η Εκτελεστική Επιτροπή των GIPS θα συνεχίσει να προωθεί τις αρχές της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης και να αναπτύσσει τα πρότυπα GIPS έτσι ώστε να διατηρούν τη συνάφειά τους στο πλαίσιο του μεταβαλλόμενου κλάδου διαχείρισης επενδύσεων.

Ο αυτορρυθμιζόμενος χαρακτήρας των προτύπων GIPS απαιτεί ισχυρή δέσμευση για ηθική ακεραιότητα. Η αυτορρύθμιση βοηθά επίσης τους εποπτικούς φορείς να ασκούν τις αρμοδιότητές τους για την εξασφάλιση της δίκαιης γνωστοποίησης πληροφοριών στις χρηματοοικονομικές αγορές. Η Εκτελεστική Επιτροπή των GIPS ενθαρρύνει τις εποπτικές αρχές:

- Να αναγνωρίσουν το όφελος της εθελοντικής συμμόρφωσης με τα πρότυπα που αντιπροσωπεύουν τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές.
- Να εξετάσουν τη λήψη μέτρων επιβολής ενάντια σε εταιρίες που ισχυρίζονται ψευδώς τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. και
- Να αναγνωρίσουν και ενθαρρύνουν την ανεξάρτητη από τρίτα μέρη επιβεβαίωση.

Όταν υφιστάμενα νομοθετικά, κανονιστικά ή κλαδικά πρότυπα ήδη επιβάλλουν απαιτήσεις σχετικά με τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων, οι εταιρίες ενθαρρύνονται έντονα να συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS επιπλέον των ισχυουσών κανονιστικών απαιτήσεων. Η συμμόρφωση με το εφαρμοστέο δίκαιο ή/και κανονισμούς δεν συνεπάγεται απαραίτητα συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Στις περιπτώσεις που οι νόμοι ή/και οι κανονισμοί είναι σε σύγκρουση με τα πρότυπα GIPS, οι εταιρίες υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τους νόμους και τους κανονισμούς και να γνωστοποιούν πλήρως τη σύγκρουση στην συμμορφούμενη παρουσίαση.

Ανάδοχοι Χώρας

Η παρουσία ενός τοπικού ανάδοχου οργανισμού για τα πρότυπα αποδόσεων επενδύσεων, γνωστού ως «ανάδοχου χώρας», είναι ουσιαστική για την αποτελεσματική εφαρμογή των προτύπων GIPS και τη συνεχιζόμενη υποστήριξη σε μια χώρα. Οι ανάδοχοι χωρών συλλογικά σχηματίζουν το Συμβούλιο GIPS, το οποίο επέχει επίσημο ρόλο στη συνεχόμενη ανάπτυξη και επίβλεψη των προτύπων GIPS. Οι ανάδοχοι χωρών:

- Προωθούν τα πρότυπα GIPS τοπικά,
- Παρέχουν υποστήριξη και στην τοπική αγορά για τα πρότυπα GIPS,
- Παρουσιάζουν ειδικά για την κάθε χώρα θέματα στην Εκτελεστική Επιτροπή του GIPS, και
- Συμμετέχουν στη διακυβέρνηση των προτύπων GIPS μέσω της συμμετοχής τους στο Συμβούλιο GIPS και στις Περιφερειακές Υποεπιτροπές Αποδόσεων Επενδύσεων.

Κάθε οργανισμός υποβάλλεται σε επίσημη αξιολόγηση πριν εγκριθεί ως ανάδοχος χώρας. Πρόσθετες πληροφορίες και μια τρέχουσα λίστα των αναδόχων χώρας μπορούν να βρεθούν στην ιστοσελίδα των GIPS (www.gipsstandards.org).

GIPS Ανάδοχοι Χωρών (την 1 Ιανουαρίου 2010)

Αυστραλία	Investment and Financial Services Association Limited—Performance Analyst Group
Αυστρία	1) Österreichische Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management and 2) Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften
Βέλγιο	Belgian Asset Managers Association
Καναδάς	Canadian Investment Performance Committee
Δανία	The Danish Society of Financial Analysts and CFA Denmark
Γαλλία	1) Société Française des Analystes Financiers and 2) Association Française de la Gestion Financière
Γερμανία	German Asset Management Standards Committee: 1) Bundesverband Investment und Asset Management e.V., 2) Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, and 3) German CFA Society
Ελλάδα	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ CFA
Χονγκ Κονγκ	Local Sponsor: The Hong Kong Society of Financial Analysts
Ουγγαρία	1) CFA Society of Hungary and 2) the Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies
Ιρλανδία	Irish Association of Investment Managers
Ιταλία	Italian Investment Performance Committee: 1) L'Associazione Bancaria Italiana, 2) L'Associazione Italiana degli Analisti Finanziari, 3) Assogestioni, 4) Sviluppo Mercato Fondi Pensione, 5) Assirevi, and 6) Italian CFA Society
Ιαπωνία	The Security Analysts Association of Japan
Καζακστάν	Kazakhstan Association of Financial and Investment Analysts
Λιχτενστάιν	Liechtenstein Bankers' Association
Μικρονησία	Asia Pacific Association for Fiduciary Studies
Ολλανδία	The Netherlands Beroepsvereniging van Beleggingsprofessionals
Νέα Ζηλανδία	CFA Society of New Zealand
Νορβηγία	The Norwegian Society of Financial Analysts
Πακιστάν	CFA Association of Pakistan
Πορτογαλία	Associação Portuguesa de Analista Financeiros
Ρωσία	National League of Management Companies
Σιγκαπούρη	Investment Management Association of Singapore
Νότια Αφρική	Association for Savings and Investment, South Africa
Νότια Κορέα	Korea GIPS Committee
Ισπανία	Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión
Σρι Λάνκα	CFA Sri Lanka
Σουηδία	Swedish Society of Financial Analysts
Ελβετία	Swiss Bankers Association
Ουκρανία	The Ukrainian Association of Investment Business
Ηνωμένο Βασίλειο	UK Investment Performance Committee: 1) Association of British Insurers, 2) Investment Management Association, and 3) National Association of Pension Funds
Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής	CFA Institute—US Investment Performance Committee

Ι. ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Οι διατάξεις των προτύπων GIPS χωρίζονται στα ακόλουθα εννέα τμήματα: Βασικές αρχές Συμμόρφωσης, Εισαγόμενα Δεδομένα, Μεθοδολογία Υπολογισμού, Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου, Γνωστοποιήσεις, Παρουσίαση και Αναφορές, Ακίνητη Περιουσία, Ιδιωτικά Κεφάλαια και Χαρτοφυλάκια Συγκεντρωτικής Προμήθειας/Ανεξάρτητα Διαχειριζόμενων Λογαριασμών (SMA).

Οι διατάξεις για κάθε ενότητα κατηγοριοποιούνται σε απαιτήσεις και συστάσεις. Οι εταιρίες πρέπει να πληρούν όλες τις απαιτήσεις για να επικαλεστούν συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Οι εταιρίες ενθαρρύνονται να εφαρμόσουν όσο το δυνατόν περισσότερες συστάσεις. Αυτές οι διατάξεις προς σύσταση θεωρούνται βέλτιστες πρακτικές του κλάδου και βοηθούν τις εταιρίες στην πλήρη συμμόρφωση με το πνεύμα και την πρόθεση των προτύπων GIPS

0 Βασικές Αρχές Συμμόρφωσης: Αρκετές βασικές αρχές δημιουργούν τα θεμέλια για τα πρότυπα GIPS, συμπεριλαμβάνοντας τον σωστό ορισμό της εταιρίας, την παροχή συμμορφούμενων παρουσιάσεων σε όλους τους υποψήφιους πελάτες, την τήρηση των ισχυόντων νόμων και κανονισμών και την διασφάλιση ότι οι πληροφορίες που παρουσιάζονται δεν είναι ψευδείς ή παραπλανητικές. Δύο σημαντικά ζητήματα που πρέπει να εξετάσει μια εταιρία όταν συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS είναι ο ορισμός της εταιρίας και ο ορισμός της εν λευκώ διαχείρισης της εταιρίας. Ο ορισμός της εταιρίας είναι το θεμέλιο για τη συμμόρφωση σε επίπεδο εταιρίας και δημιουργεί καθορισμένα όρια βάσει των οποίων μπορούν να προσδιοριστούν τα συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια της εταιρίας. Ο ορισμός της εν λευκώ διαχείρισης της εταιρίας καθορίζει τα κριτήρια για να κρίνει ποια χαρτοφυλάκια πρέπει να περιλαμβάνονται σε ένα σύνθετο χαρτοφυλάκιο και ότι βασίζεται στην ικανότητα της εταιρίας να εφαρμόζει την επενδυτική της στρατηγική.

1 Εισαγόμενα Δεδομένα: Η συνέπεια των εισαγόμενων δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αποδόσεων είναι κρίσιμη για την αποτελεσματική συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS και δημιουργεί τις βάσεις για πλήρεις, δίκαιες και συγκρίσιμες παρουσιάσεις της απόδοσης επενδύσεων. Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, όλα τα χαρτοφυλάκια πρέπει να αποτιμώνται σύμφωνα με τον ορισμό της εύλογης αξίας και τις αρχές αποτίμησης των GIPS.

2 Μεθοδολογία Υπολογισμού: Η επίτευξη της συγκρισιμότητας μεταξύ των παρουσιάσεων των αποδόσεων των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων απαιτεί ομοιομορφία στις μεθόδους που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αποδόσεων. Τα πρότυπα GIPS επιβάλλουν τη χρήση ορισμένων μεθοδολογιών υπολογισμού για τη διευκόλυνση της συγκρισιμότητας.

3 Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου: Ένα σύνθετο χαρτοφυλάκιο είναι μια συνάθροιση ενός ή περισσότερων χαρτοφυλακίων που διαχειρίζονται σύμφωνα με παρόμοια επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική. Η απόδοση του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι ο σταθμισμένος μέσος όρος ενεργητικού των αποδόσεων όλων των χαρτοφυλακίων στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο. Η με νόημα δημιουργία σύνθετων χαρτοφυλακίων είναι απαραίτητη για την εύλογη παρουσίαση, τη συνέπεια και τη συγκρισιμότητα των αποδόσεων με την πάροδο του χρόνου και μεταξύ των εταιριών.

4 Γνωστοποιήσεις: Οι γνωστοποιήσεις επιτρέπουν στις εταιρίες να επεξεργαστούν τα δεδομένα που παρέχονται στην παρουσίαση και να δώσουν στον αναγνώστη το κατάλληλο πλαίσιο για να κατανοήσει την απόδοση. Για να συμμορφωθούν με τα πρότυπα GIPS, οι εταιρίες πρέπει να γνωστοποιούν ορισμένες πληροφορίες σε όλες τις συμμορφούμενες παρουσιάσεις σχετικά με την απόδοσή τους και τις πολιτικές που υιοθετεί η εταιρία. Παρόλο που ορισμένες γνωστοποιήσεις απαιτούνται για όλες τις εταιρίες, άλλες είναι εξαρτώμενες από συγκεκριμένες καταστάσεις και μπορεί να μην εφαρμόζονται σε όλες τις περιπτώσεις. Οι εταιρίες δεν υποχρεούνται να παρέχουν γνωστοποιήσεις αρνητικής διασφάλισης (π.χ. εάν η εταιρία δεν χρησιμοποιεί μόχλευση σε μια συγκεκριμένη στρατηγική σύνθετου χαρτοφυλακίου, δεν απαιτείται γνωστοποίηση της χρήσης μόχλευσης). Μία από τις βασικές γνωστοποιήσεις για κάθε εταιρία είναι ο η επίκληση συμμόρφωσης. Μόλις μια εταιρία πληροί όλες τις απαιτήσεις των προτύπων GIPS, πρέπει να χρησιμοποιήσει κατάλληλα την επίκληση συμμόρφωσης για να υποδείξει τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η έκδοση του 2010 των προτύπων GIPS περιλαμβάνει αναθεωρημένη δήλωση συμμόρφωσης που υποδεικνύει εάν η εταιρία έχει ή δεν έχει επιβεβαιωθεί.

5 Παρουσίαση και Αναφορές: Μετά την κατασκευή των σύνθετων χαρτοφυλακίων, τη συγκέντρωση των εισαγόμενων δεδομένων, τον υπολογισμό των αποδόσεων και τον καθορισμό των απαραίτητων γνωστοποιήσεων, η εταιρία πρέπει να ενσωματώσει αυτές τις πληροφορίες σε παρουσιάσεις με βάση τις απαιτήσεις των προτύπων GIPS για την παρουσίαση των αποδόσεων επενδύσεων. Κανένα πεπερασμένο σύνολο απαιτήσεων δεν μπορεί να καλύψει όλες τις πιθανές καταστάσεις ή να προβλέψει τις μελλοντικές εξελίξεις στη δομή, την τεχνολογία, τα προϊόντα ή τις πρακτικές του κλάδου των επενδύσεων. Όταν χρειάζεται, οι εταιρίες έχουν την ευθύνη να συμπεριλάβουν στις συμμορφούμενες με τα GIPS παρουσιάσεις τους πληροφορίες που δεν καλύπτονται από τα πρότυπα GIPS.

6 Ακίνητη Περιουσία: Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, αυτή η ενότητα συμπληρώνει όλες τις απαιτούμενες και συνιστώμενες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5. Οι διατάξεις για ακίνητη περιουσία περιλήφθηκαν για πρώτη φορά στην έκδοση του 2005 των προτύπων GIPS και τέθηκαν σε ισχύ την 1^η Ιανουαρίου 2006. Η έκδοση του 2010 των προτύπων GIPS περιλαμβάνει νέες διατάξεις για κεφάλαια ακίνητης περιουσίας κλειστού τύπου (closed-end real estate funds). Οι εταιρίες πρέπει να σημειώσουν ότι ορισμένες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5 δεν ισχύουν για επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία ή αντικαθίστανται από διατάξεις της Ενότητας 6. Οι διατάξεις που δεν εφαρμόζονται έχουν σημειωθεί στην Ενότητα 6.

7 Ιδιωτικά Κεφάλαια (private equity): Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, αυτή η ενότητα συμπληρώνει όλες τις απαιτούμενες και συνιστώμενες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5. Οι διατάξεις για τα ιδιωτικά κεφάλαια περιλήφθηκαν για πρώτη φορά στην έκδοση του προτύπου GIPS του 2005 και τέθηκαν σε ισχύ την 1^η Ιανουαρίου 2006. Οι εταιρίες πρέπει να σημειώσουν ότι ορισμένες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5 δεν ισχύουν για επενδύσεις ιδιωτικών κεφαλαίων ή αντικαθίστανται από διατάξεις της Ενότητας 7. Οι διατάξεις που δεν εφαρμόζονται έχουν σημειωθεί στην Ενότητα 7.

8 Χαρτοφυλάκια Συγκεντρωτικής Προμήθειας/Ξεχωριστών Διαχειριζόμενων Λογαριασμών (Wrap Fee/Separately Managed Account (SMA) Portfolios): Εκτός εάν αναφέρεται, αυτή η ενότητα συμπληρώνει όλες τις απαιτούμενες και συνιστώμενες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5. Οι εταιρίες πρέπει να σημειώσουν ότι ορισμένες διατάξεις των Ενοτήτων 0-5 των προτύπων GIPS δεν ισχύουν για τα Χαρτοφυλάκια Συγκεντρωτικής Προμήθειας/Ανεξάρτητα Διαχειριζόμενων Λογαριασμών ή έχουν αντικατασταθεί από διατάξεις της Ενότητας 8. Οι διατάξεις που δεν εφαρμόζονται έχουν σημειωθεί στην Ενότητα 8.

Ορισμοί: Οι λέξεις που εμφανίζονται με μικρά κεφαλαία γράμματα στα πρότυπα GIPS ορίζονται στο Γλωσσάριο GIPS, το οποίο βρίσκεται στο τέλος αυτού του κειμένου.

0 Βασικές Αρχές Συμμόρφωσης

Βασικές Αρχές Συμμόρφωσης – Απαιτήσεις

0.A.1 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων των ενημερώσεων, των Ανακοινώσεων Οδηγιών (Guidance Statements), των ερμηνειών, των Ερωτήσεων και Απαντήσεων (Q&As) και των διευκρινίσεων που δημοσιεύονται από το CFA Institute και την Εκτελεστική Επιτροπή GIPS και οι οποίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα των προτύπων GIPS (www.gipsstandards.org) καθώς και στο *εγχειρίδιο GIPS (GIPS Handbook)*.

0.A.2 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς σχετικά με τον υπολογισμό και την παρουσίαση της απόδοσης.

0.A.3 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν απόδοση ή πληροφορίες σχετικά με την απόδοση που είναι ψευδείς ή παραπλανητικές.

0.A.4 Τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται σε επίπεδο ολόκληρης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

0.A.5 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν τις πολιτικές τους και τις διαδικασίες που ακολουθούν για τη θέσπιση και διατήρηση της συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS, συμπεριλαμβανομένης της διασφάλισης της ύπαρξης και της ιδιοκτησίας των περιουσιακών στοιχείων των πελατών, και ΠΡΕΠΕΙ να τις εφαρμόζουν με συνέπεια.

0.A.6 Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν πληροί όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να

απεικονίζει ή να δηλώνει ότι «συμμορφώνεται με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων εκτός από» ή να κάνει οποιαδήποτε άλλη δήλωση που μπορεί να υποδηλώνει μερική συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

- 0.A.7** Απαγορεύονται οι δηλώσεις που αναφέρονται στη μεθοδολογία υπολογισμού ως "συμμορφούμενες", "σύμφωνες" ή "συνεπείς" με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων ή παρόμοιες δηλώσεις.
- 0.A.8** Απαγορεύονται οι δηλώσεις που αναφέρονται στην απόδοση ενός συγκεκριμένου, υφιστάμενου ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πελάτη ως "υπολογιζόμενου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων", εκτός εάν μια συμμορφούμενη με το GIPS ΕΤΑΙΡΙΑ αναφέρει την απόδοση του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ενός συγκεκριμένου πελάτη στον ίδιο τον πελάτη.
- 0.A.9** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να καταβάλουν κάθε εύλογη προσπάθεια για να προσφέρουν μια ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ σε όλους τους ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να επιλέγουν σε ποιον παρουσιάζουν ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ. Αν ένας ΥΠΟΨΗΦΙΟΣ ΠΕΛΑΤΗΣ έχει λάβει ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ εντός των τελευταίων 12 μηνών, η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει εκπληρώσει αυτή την ΑΠΑΙΤΗΣΗ.
- 0.A.10** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρέχουν πλήρη κατάλογο των ΠΕΡΙΓΡΑΦΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε κάθε ΥΠΟΨΗΦΙΟ ΠΕΛΑΤΗ που υποβάλλει ένα τέτοιο αίτημα. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν μη συνεχιζόμενα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στον κατάλογο των ΠΕΡΙΓΡΑΦΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για τουλάχιστον πέντε χρόνια μετά την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 0.A.11** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρέχουν ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που περιλαμβάνεται στον κατάλογο των ΠΕΡΙΓΡΑΦΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ σε οποιονδήποτε ΥΠΟΨΗΦΙΟ ΠΕΛΑΤΗ που υποβάλλει ένα τέτοιο αίτημα.
- 0.A.12** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ορίζονται ως εταιρίες επενδύσεων, θυγατρικές εταιρίες ή τμήματα που παρουσιάζεται σε πελάτες ή ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ως ΞΕΧΩΡΙΣΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ.
- 0.A.13** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, το ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ πρέπει να είναι η συνολική ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ όλων των εν λευκώ και μη εν λευκώ διαχειριζόμενων περιουσιακών στοιχείων της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Αυτό περιλαμβάνει τόσο ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ επί πληρωμή όσο και ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ άνευ πληρωμής.¹
- 0.A.14** Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία που έχουν ανατεθεί σε ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟ, εφόσον η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει εν λευκώ διαχείριση ως προς την επιλογή του ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ.
- 0.A.15** Οι αλλαγές στην οργάνωση μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να οδηγούν σε μεταβολή της ιστορικής απόδοσης ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 0.A.16** Όταν η ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάζεται από κοινού με άλλες εταιρίες, η ΕΤΑΙΡΙΑ που ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να είναι βέβαιη ότι είναι σαφώς ορισμένη και διαχωρίζεται σε σχέση με τις άλλες εταιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά και ότι είναι σαφές ποια ΕΤΑΙΡΙΑ ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται.

Βασικές Αρχές Συμμόρφωσης – Συστάσεις

- 0.B.1** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων ΣΥΣΤΑΣΕΩΝ σε οποιεσδήποτε ενημερώσεις, Ανακοινώσεις Οδηγιών (Guidance Statements), διερμηνείες, Ερωτήσεις και Απαντήσεις (Q&As) και διευκρινίσεις που δημοσιεύονται από το CFA Institute και την Εκτελεστική Επιτροπή των GIPS, οι οποίες θα γίνουν διαθέσιμες στον ιστότοπο των GIPS (www.gipsstandards.org) καθώς και στο

¹ Για περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2011, το ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να είναι το άθροισμα της ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ όλων των εν λευκώ και μη εν λευκώ διαχειριζόμενων περιουσιακών στοιχείων εντός της καθορισμένης ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

εγχειρίδιο GIPS.

- 0.B.2** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να επιβεβαιώνονται.
- 0.B.3** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υιοθετήσουν τον ευρύτερο και ουσιαστικότερο ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Το πεδίο εφαρμογής αυτού του ορισμού ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει όλα τα γεωγραφικά (εθνικά, περιφερειακά κλπ.) γραφεία που λειτουργούν με το ίδιο εμπορικό σήμα, ανεξάρτητα από το πραγματικό όνομα της κάθε εταιρίας διαχείρισης επενδύσεων.
- 0.B.4** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρέχουν σε κάθε υφιστάμενο πελάτη, σε ετήσια βάση, ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ στο οποίο περιλαμβάνεται το χαρτοφυλάκιο του πελάτη.

1. Εισαγόμενα Δεδομένα

Εισαγόμενα Δεδομένα – Απαιτήσεις

- 1.A.1** ΠΡΕΠΕΙ να καταγράφονται και να διατηρούνται όλα τα δεδομένα και οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την υποστήριξη όλων των αντικειμένων που περιλαμβάνονται σε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 1.A.2** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται σύμφωνα με τον ορισμό της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ και των αρχών αποτίμησης των GIPS του Κεφαλαίου II.²
- 1.A.3** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σύμφωνα με την ειδική πολιτική περί αποτίμησης ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ. Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται:
 - α** Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2001, τουλάχιστον ανά μήνα³
 - β** Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010, κατά την ημερομηνία όλων των ΜΕΓΑΛΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ορίσουν τη ΜΕΓΑΛΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ για να καθορίσουν πότε ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σε αυτό το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
 - γ** Όχι συχνότερα από ό,τι απαιτείται από την πολιτική αποτίμησης.
- 1.A.4** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο τέλος του ημερολογιακού μήνα ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μήνα.
- 1.A.5** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2005, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ.
- 1.A.6** Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται για τίτλους σταθερής απόδοσης και για όλες τις επενδύσεις που εισπράττουν έσοδα από τόκους. Η αξία των τίτλων σταθερής απόδοσης ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει το δεδουλευμένο εισόδημα.
- 1.A.7** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2006, τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν συνεπείς αρχικές και τελικές ημερομηνίες ετήσιας αποτίμησης. Εκτός εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ αναφέρεται σε μη ημερολογιακό οικονομικό έτος, οι ημερομηνίες αποτίμησης αρχής και λήξης ΠΡΕΠΕΙ να είναι στο τέλος του ημερολογιακού έτους ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους.

Εισαγόμενα Δεδομένα – Συστάσεις

- 1.B.1** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εκτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ κατά την ημερομηνία όλων των

² Για τις περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2011, οι αποτιμήσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να βασίζονται στις ΑΓΟΡΑΙΕΣ ΑΞΙΕΣ (όχι βάση κόστους ή λογιστικής αξίας).

³ Για περιόδους πριν από την 1^η Ιανουαρίου 2001, τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον ανά τρίμηνο.

ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

- 1.B.2** Οι αποτιμήσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνονται από ανεξάρτητο εξειδικευμένο τρίτο μέρος.
- 1.B.3** Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται για μερίσματα (από την ημερομηνία αποκοπής του μερίσματος).
- 1.B.4** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να λογίζουν σε δεδουλευμένη βάση ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.

2. Μεθοδολογία Υπολογισμού

Μεθοδολογία υπολογισμού – Απαιτήσεις

- 2.A.1** ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούνται ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ.
- 2.A.2** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν την ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ που προσαρμόζεται στις ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ. Τόσο οι περιοδικές όσο και οι ανά υπό-περίοδο αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ γεωμετρικά. Οι ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αντιμετωπίζονται σύμφωνα με την ειδική πολιτική ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Κατ' ελάχιστο:
- α** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2001, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ τουλάχιστον μία φορά το μήνα.
 - β** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2005, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που προσαρμόζονται στις ημερήσια σταθμισμένες ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.
- 2.A.3** Οι αποδόσεις από μετρητά και ισοδύναμα μετρητών που περιέχονται σε ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνονται σε όλους τους υπολογισμούς απόδοσης.
- 2.A.4** Όλες οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται αφού αφαιρεθούν τα πραγματικά ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν εκτιμώμενα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 2.A.5** Εάν τα πραγματικά ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ δεν μπορούν να προσδιοριστούν και να διαχωριστούν από μια ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ:
- α** Κατά τον υπολογισμό των ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ, οι ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ να μειωθούν κατά το σύνολο της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ή με το τμήμα της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ που περιλαμβάνει τα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν εκτιμώμενα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
 - β** Κατά τον υπολογισμό των ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ, οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να μειωθούν κατά το σύνολο της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ή με το τμήμα της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ που περιλαμβάνει τα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ και την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν εκτιμώμενα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 2.A.6** Οι αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται βάσει της στάθμισης των υπό διαχείριση κεφαλαίων των αποδόσεων μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με βάση τις αξίες έναρξης περιόδου ή με μια μέθοδο που αντικατοπτρίζει τόσο τις αξίες έναρξης περιόδου όσο και τις ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.
- 2.A.7** Οι αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται:
- α** Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2006, με βάση τη στάθμιση των υπό διαχείριση κεφαλαίων των αποδόσεων μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ τουλάχιστον ανά τρίμηνο.
 - β** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010, με βάση τη στάθμιση των υπό διαχείριση κεφαλαίων των αποδόσεων μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

τουλάχιστον μηνιαία.

Μεθοδολογία υπολογισμού – Συστάσεις

- 2.B.1** Οι αποδόσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται καθαρές από μη ανακτήσιμους παρακρατούμενους φόρους επί των μερισμάτων, των τόκων και των υπεραξιών. Ανακτήσιμοι παρακρατούμενοι φόροι ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να λογίζονται σε δεδουλευμένη βάση.
- 2.B.2** Για περιόδους προγενέστερες της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με βάση τη στάθμιση των υπό διαχείριση κεφαλαίων των αποδόσεων μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ τουλάχιστον μηνιαία.

3. Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου

Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου – Απαιτήσεις

- 3.A.1** Όλα τα πραγματικά ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης, επ' αμοιβή διαχειριζόμενα ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνονται σε τουλάχιστον ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Παρότι τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης που δεν πληρώνουν αμοιβές μπορούν να συμπεριληφθούν σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ (με την κατάλληλη γνωστοποίηση), τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ μη εν λευκώ διαχείρισης ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνονται στα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 3.A.2** Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν μόνο πραγματικά υπό διαχείριση κεφάλαια που διαχειρίζεται η ΕΤΑΙΡΙΑ.
- 3.A.3** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΝΔΕΟΥΝ την απόδοση των προσομοιωμένων ή μοντελοποιημένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με την πραγματική απόδοση.
- 3.A.4** Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πρέπει να ορίζονται σύμφωνα με την επενδυτική εντολή, τον στόχο ή τη στρατηγική. Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν όλα τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που πληρούν τον ορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Οποιαδήποτε αλλαγή στον ορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζεται αναδρομικά. Ο ορισμός του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να είναι διαθέσιμος κατόπιν αιτήματος.
- 3.A.5** Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν νέα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σε έγκαιρη και σταθερή βάση μετά την έναρξη διαχείρισης κάθε ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 3.A.6** Τα μη συνεχιζόμενα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πρέπει να περιλαμβάνονται στην ιστορική απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ μέχρι την τελευταία πλήρη περίοδο μέτρησης που κάθε ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ήταν υπό διαχείριση.
- 3.A.7** Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να αλλάζουν από ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε άλλο, εκτός αν τεκμηριωμένες αλλαγές στην επενδυτική εντολή, τον στόχο ή τη στρατηγική ενός ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ή ο επαναπροσδιορισμός του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ το καθιστούν κατάλληλο. Η ιστορική απόδοση του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να παραμείνει στο αρχικό ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- 3.A.8** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010, ένα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνεται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ εκτός εάν το ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ υπόκειται σε ξεχωριστή διαχείριση με ξεχωριστό ταμειακό υπόλοιπο.⁴

⁴ Για περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010, αν ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ συμπεριληφθούν σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, τα μετρητά ΠΡΕΠΕΙ να έχουν διατεθεί στο ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ με έγκαιρο και συνεπή τρόπο.

- 3.A.9** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ καθορίζει ένα ελάχιστο επίπεδο κεφαλαίων υπό διαχείριση για τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που πρέπει να περιληφθούν σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ κάτω από το ελάχιστο επίπεδο κεφαλαίων υπό διαχείριση σε αυτό το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Οποιοσδήποτε αλλαγές σε ένα συγκεκριμένο ελάχιστο επίπεδο κεφαλαίων υπό διαχείριση ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται αναδρομικά.
- 3.A.10** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που επιθυμούν να αφαιρέσουν ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ από ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σε περιπτώσεις ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να ορίσουν το «σημαντικών» σε ΕΚ ΤΩΝ ΠΡΟΤΕΡΩΝ και επί συγκεκριμένη ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ βάση και ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθούν με συνέπεια την επί συγκεκριμένου ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πολιτική.

Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου – Συστάσεις

- 3.B.1** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ καθορίσει ένα ελάχιστο επίπεδο κεφαλαίων υπό διαχείριση για ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που θα συμπεριληφθούν σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει μια ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ σε έναν ΥΠΟΨΗΦΙΟ ΠΕΛΑΤΗ σε περίπτωση που είναι γνωστό ότι δεν πληροί το ελάχιστο επίπεδο των κεφαλαίων υπό διαχείριση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 3.B.2** Για την εξάλειψη της επίδρασης μιας ΣΗΜΑΝΤΙΚΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιήσει ΠΡΟΣΩΡΙΝΟ ΝΕΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ.

4. Γνωστοποιήσεις

Γνωστοποιήσεις – Απαιτήσεις

- 4.A.1** Μόλις μια ΕΤΑΙΡΙΑ ικανοποιήσει όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει τη συμμόρφωσή της με τα πρότυπα GIPS χρησιμοποιώντας μία από τις ακόλουθες δηλώσεις συμμόρφωσης. Η επίκληση συμμόρφωσης ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται μόνο σε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.

Για τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ που έχουν επιβεβαιωθεί:

"Η [εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την Αναφορά σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Η [εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα για τις περιόδους [εισαγάγετε τις ημερομηνίες]. Η/Οι Αναφορά/αναφορές επιβεβαίωσης είναι διαθέσιμη/ες κατόπιν αιτήματος.

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετου χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της εταιρίας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν τις αποδόσεις σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Η επιβεβαίωση δεν διασφαλίζει την ακρίβεια οποιασδήποτε συγκεκριμένης παρουσίασης σύνθετου χαρτοφυλακίου."

Για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ μιας επιβεβαιωμένης ΕΤΑΙΡΙΑΣ που έχουν επίσης υποβληθεί σε ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (PERFORMANCE EXAMINATION):

"Η [εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την Αναφορά σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Η [εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα για τις περιόδους [εισαγάγετε τις ημερομηνίες].

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετου χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της εταιρίας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν τις αποδόσεις σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Το [εισαγάγετε όνομα ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ] σύνθετο χαρτοφυλάκιο έχει εξεταστεί για τις περιόδους [εισαγάγετε τις ημερομηνίες]. Οι αναφορές επιβεβαίωσης και εξέτασης αποδόσεων

είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήματος."

Για ΕΤΑΙΡΙΕΣ που δεν έχουν επιβεβαιωθεί:

Η "[εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την Αναφορά σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. [εισαγάγετε όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] δεν έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα."

- 4.A.2** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τον ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και της συμμόρφωσης σε επίπεδο ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 4.A.3** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την περιγραφή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.4** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 4.A.5** Κατά την παρουσίαση των ΜΙΚΤΩΝ αποδόσεων, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν αφαιρούνται οποιεσδήποτε άλλες προμήθειες επιπλέον από τα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 4.A.6** Κατά την παρουσίαση των ΚΑΘΑΡΩΝ αποδόσεων, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν:
 - α** Εάν αφαιρούνται τυχόν άλλες προμήθειες επιπλέον των ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και από τα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
 - β** Εάν χρησιμοποιούνται προσομοιωμένες ή πραγματικές ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, και
 - γ** Εάν οι αποδόσεις είναι καθαρές από τυχόν προμήθειες που βασίζονται στην απόδοση.
- 4.A.7** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το νόμισμα που χρησιμοποιείται για την έκφραση της απόδοσης.
- 4.A.8** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ποια μέτρηση ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ παρουσιάζεται.
- 4.A.9** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη ΔΟΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ που αντιστοιχεί στην ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 4.A.10** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.11** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ότι ο κατάλογος ΠΕΡΙΓΡΑΦΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ διατίθεται κατόπιν αιτήματος.
- 4.A.12** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ότι πολιτικές για την αποτίμηση ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, τον υπολογισμό των αποδόσεων και την προετοιμασία των ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήματος.
- 4.A.13** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την παρουσία, τη χρήση και την έκταση της μόχλευσης, των παραγών και των αρνητικών θέσεων (short positions), εάν είναι σημαντικές, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής της συχνότητας χρήσης και των χαρακτηριστικών των εργαλείων που επαρκούν για τον εντοπισμό των κινδύνων.
- 4.A.14** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν όλα τα σημαντικά γεγονότα που θα βοηθούσαν έναν ΥΠΟΨΗΦΙΟ ΠΕΛΑΤΗ να ερμηνεύσει την ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 4.A.15** Για κάθε απόδοση που παρουσιάζεται για περιόδους προγενέστερες της 1^{ης} Ιανουαρίου 2000 και δεν πληροί τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους μη συμμόρφωσης.
- 4.A.16** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ επαναπροσδιορίζεται, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την ημερομηνία, την περιγραφή και τον λόγο για τον επαναπροσδιορισμό.
- 4.A.17** Εάν επαναπροσδιοριστεί ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την ημερομηνία, την περιγραφή και τον λόγο για τον επαναπροσδιορισμό.
- 4.A.18** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αλλαγές στο όνομα ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.19** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το ελάχιστο επίπεδο των υπό διαχείριση κεφαλαίων, εάν υπάρχει, κάτω από το οποίο τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ δεν περιλαμβάνονται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να γνωστοποιούν τυχόν αλλαγές στο ελάχιστο επίπεδο των υπό διαχείριση κεφαλαίων.

- 4.A.20** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις σχετικές λεπτομέρειες σχετικά με το χειρισμό των παρακρατούμενων φόρων στα μερίσματα, τα έσοδα από τόκους και τα κεφαλαιακά κέρδη, εάν είναι σημαντικά. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να γνωστοποιούν εάν οι αποδόσεις του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ είναι καθαρές από παρακρατούμενους φόρους, εάν αυτές οι πληροφορίες είναι διαθέσιμες.
- 4.A.21** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν και να περιγράφουν τυχόν γνωστές ουσιαστικές διαφορές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ή στις πηγές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται μεταξύ των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ εντός ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και μεταξύ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.⁵
- 4.A.22** Εάν η ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ είναι σύμφωνη με νόμους ή/και κανονισμούς που έρχονται σε αντίθεση με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αυτό το γεγονός και να γνωστοποιούν τον τρόπο με τον οποίο οι νόμοι ή/και οι κανονισμοί αντιβαίνουν στα πρότυπα GIPS.
- 4.A.23** Για περιόδους προγενέστερες της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010, εάν τα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ συμπεριλαμβάνονται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την πολιτική που χρησιμοποιείται για την κατανομή των μετρητών στα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ.
- 4.A.24** Εάν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τους τύπους των προμηθειών που περιλαμβάνονται στις ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ.
- 4.A.25** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2006, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση τυχόν ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ και τις περιόδους που χρησιμοποιήθηκε ο ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ.
- 4.A.26** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν κάποια ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ δεν αποτιμήθηκαν στο τέλος του ημερολογιακού μήνα ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μήνα.
- 4.A.27** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση υποκειμενικών μη παρατηρήσιμων εισαγόμενων δεδομένων για την αποτίμηση των επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (όπως περιγράφονται στις Αρχές Αποτίμησης των GIPS) εάν οι επενδύσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αποτιμώνται με υποκειμενικά μη παρατηρήσιμα εισαγόμενα δεδομένα είναι σημαντικές για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- 4.A.28** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν η ιεραρχία αποτίμησης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ διαφέρει ουσιαστικά από τη ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ ιεραρχία των Αρχών Αποτίμησης των GIPS.
- 4.A.29** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ καθορίσει ότι δεν υπάρχει κατάλληλος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί γιατί δεν παρουσιάζεται κανένας ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 4.A.30** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ αλλάξει το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί την ημερομηνία, την περιγραφή και την αιτία της αλλαγής.
- 4.A.31** Εάν χρησιμοποιείται προσαρμοσμένος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ή συνδυασμός πολλαπλών ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί τα συστατικά στοιχεία του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, τις σταθμίσεις και τη διαδικασία εξισορρόπησης (rebalancing).
- 4.A.32** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει υιοθετήσει μια πολιτική ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ για ένα

⁵ Για περιόδους πριν από την 1^η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν και να περιγράφουν τυχόν γνωστές ασυνέπειες στις συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιούνται μεταξύ των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ εντός ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και μεταξύ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.

συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει τον τρόπο με τον οποίο η ΕΤΑΙΡΙΑ ορίζει μια ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ για το εν λόγω ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ και για ποιες περιόδους.

- 4.A.33** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν η τριετής ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ή/και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ δεν παρουσιάζεται λόγω μη διαθεσιμότητας 36 μηνιαίων αποδόσεων.
- 4.A.34** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ διαπιστώσει ότι η τριετής ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ δεν είναι σχετική ή κατάλληλη, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ:
- α** Να περιγράψει γιατί η ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ δεν είναι σχετική ή κατάλληλη, και
 - β** Να περιγράψει το πρόσθετο μέτρο κινδύνου που παρουσιάστηκε και γιατί επελέγη.
- 4.A.35** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν η απόδοση από μια πρώην εταιρία ή θυγατρική ΣΥΝΔΕΕΤΑΙ με την απόδοση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

Γνωστοποιήσεις – Συστάσεις

- 4.B.1** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ουσιαστικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και στις μεθοδολογίες.
- 4.B.2** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές υπολογισμού ή/και στις μεθοδολογίες.
- 4.B.3** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ουσιαστικές διαφορές μεταξύ του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ και της επενδυτικής εντολής, στόχου ή στρατηγικής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.B.4** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.B.5** Εάν μια μητρική εταιρία περιλαμβάνει πολλές εταιρίες, κάθε ΕΤΑΙΡΙΑ της μητρικής εταιρίας ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί κατάλογο των άλλων ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ που περιλαμβάνονται στη μητρική ΕΤΑΙΡΙΑ.
- 4.B.6** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση υποκειμενικών μη παρατηρήσιμων εισαγόμενων δεδομένων για την αποτίμηση επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (όπως περιγράφονται στις Αρχές Αποτίμησης των GIPS) εάν οι επενδύσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ αποτιμώμενες με υποκειμενικά μη παρατηρήσιμα εισαγόμενα δεδομένα είναι σημαντικές για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- 4.B.7** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1^{ης} Ιανουαρίου 2006, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση τυχόν ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ και τις περιόδους χρήσης ενός ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ.
- 4.B.8** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει ΙΔΙΟΚΤΗΤΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (PROPRIETARY ASSETS).

5. Παρουσίαση και Αναφορά

Παρουσίαση και Αναφορά - Απαιτήσεις

- 5.A.1** Τα ακόλουθα στοιχεία ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται σε κάθε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ:
- α** Τουλάχιστον πέντε χρόνια απόδοσης (ή για την περίοδο από την έναρξη της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ ή το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σε λειτουργία για περίοδο μικρότερη των πέντε ετών) που πληροί τις προϋποθέσεις των προτύπων GIPS. Αφότου μια ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάσει τουλάχιστον πέντε χρόνια συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS (ή για την περίοδο από την έναρξη της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ ή το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σε λειτουργία για περίοδο μικρότερη των πέντε ετών), η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει ένα επιπλέον έτος

απόδοσης για κάθε χρόνο, δημιουργώντας τουλάχιστον 10 χρόνια συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS.

- β. Αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για κάθε ετήσια περίοδο. Οι αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίζονται με σαφήνεια ως ΜΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ή ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ.
- γ. Για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ την 1η Ιανουαρίου 2011 ή αργότερα, όταν αρχική περίοδος είναι μικρότερη από ένα πλήρες έτος, αποδόσεις από την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ έως το τέλος της αρχικής ετήσιας περιόδου.
- δ. Για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ την 1η Ιανουαρίου 2011 ή αργότερα, αποδόσεις από το τέλος της τελευταίας πλήρους ετήσιας περιόδου έως την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- ε. Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για κάθε ετήσια περίοδο. Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αντικατοπτρίζει την επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- στ. Ο αριθμός των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ στο τέλος της ετήσιας περιόδου. Αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει πέντε ή λιγότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο τέλος της περιόδου, ο αριθμός των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ.
- ζ. Το ενεργητικό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ στο τέλος της κάθε ετήσιας περιόδου.
- η. Είτε το ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είτε το ενεργητικό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ως ποσοστό του ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ, στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- θ. Μέτρο ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ των αποδόσεων των ατομικών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για κάθε ετήσια περίοδο. Αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει πέντε ή λιγότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για ολόκληρη την ετήσια περίοδο, δεν απαιτείται μέτρο εσωτερικής διασποράς.

5.A.2 Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι εταιρίες πρέπει να παρουσιάζουν στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου:

- α. Την τριετή ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (χρησιμοποιώντας μηνιαίες αποδόσεις) τόσο του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ όσο και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ και,
- β. Πρόσθετο τριετές ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ μέτρο κινδύνου για το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (εάν είναι διαθέσιμο και κατάλληλο) και το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, εάν η εταιρία διαπιστώσει ότι η τριετής ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ δεν είναι σχετική ή κατάλληλη. Η ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΤΗΤΑ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να είναι ίδια κατά τον υπολογισμό του ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ μέτρου κινδύνου.

5.A.3 ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΝΔΕΟΥΝ τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με το πρότυπα GIPS για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2000 με τις αποδόσεις οι οποίες είναι συμμορφούμενες με τα πρότυπα GIPS. Οι εταιρίες μπορούν να συνδέουν τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με το πρότυπα GIPS με τις αποδόσεις σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS, με την προϋπόθεση ότι μόνο οι αποδόσεις που είναι συμμορφούμενες με τα GIPS παρουσιάζονται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2000.

5.A.4 Οι αποδόσεις για περιόδους μικρότερες του ενός έτους ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να ετησιοποιούνται.

5.A.5 Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 και λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, εάν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιλαμβάνει ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αντιπροσωπεύεται από τα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.

5.A.6 Εάν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιλαμβάνει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που δεν πληρώνουν προμήθειες, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αντιπροσωπεύεται από ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που δεν πληρώνουν προμήθειες, στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.

5.A.7 Εάν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιλαμβάνει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αντιπροσωπεύονται από ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ, στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.

- 5.A.8 α** Η απόδοση μίας προηγούμενης ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή μιας συσχετιζόμενης ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΝΔΕΕΤΑΙ ή να χρησιμοποιείται για να αντιπροσωπεύσει την ιστορική απόδοση μιας νέας ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ που αποκτά τον έλεγχο εάν, στη βάση συγκεκριμένου ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ:
- I. Ουσιαστικά όλοι οι υπεύθυνοι για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων απασχολούνται από τη νέα ή την απορροφούσα ΕΤΑΙΡΙΑ (π.χ. προσωπικό τμήματος έρευνας, διαχειριστές χαρτοφυλακίων και άλλο σχετικό προσωπικό).
 - II. Η διαδικασία λήψης αποφάσεων παραμένει ουσιαστικά άθικτη και ανεξάρτητη στο πλαίσιο της νέας ή απορροφούσας ΕΤΑΙΡΙΑΣ, και
 - III. Η νέα ή απορροφούσα ΕΤΑΙΡΙΑ διαθέτει αρχεία που τεκμηριώνουν και υποστηρίζουν την απόδοση.
- β** Εάν μια ΕΤΑΙΡΙΑ αποκτήσει άλλη εταιρία ή συσχετιζόμενη εταιρία, η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει ένα έτος για να φέρει ενεργητικό που τυχόν δεν είναι σε συμμόρφωση με τα GIPS σε συμμόρφωση.

Παρουσίαση και Αναφορά – Συστάσεις

- 5.B.1** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν μικτές αποδόσεις.
- 5.B.2** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τα ακόλουθα στοιχεία:
- α Αθροιστικές αποδόσεις του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για όλες τις περιόδους.
 - β Ίσο-σταθμισμένες μέσες και διάμεσες αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.
 - γ Τριμηνιαίες ή/και μηνιαίες αποδόσεις, και
 - δ Ετήσιες αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για περιόδους μεγαλύτερες των 12 μηνών.
- 5.B.3** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τριετή ετησιοποιημένη εκ των υστέρων τυπική απόκλιση (χρησιμοποιώντας μηνιαίες αποδόσεις) του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 5.B.4** Για κάθε περίοδο για την οποία παρουσιάζεται ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζεται επίσης η αντίστοιχη ετησιοποιημένη απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 5.B.5** Για κάθε περίοδο για την οποία παρουσιάζεται ετησιοποιημένη απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζεται η αντίστοιχη ετησιοποιημένη ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (χρησιμοποιώντας μηνιαίες αποδόσεις) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 5.B.6** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν πρόσθετα συναφή ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ μέτρα κινδύνου σε επίπεδο ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 5.B.7** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν ετήσια απόδοση άνω των 10 ετών στην ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 5.B.8** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS για όλες τις ιστορικές περιόδους.
- 5.B.9** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να επικαιροποιούν ανά τρίμηνο τις ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ.

6. Ακίνητη Περιουσία

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, οι ακόλουθες διατάξεις περί ΑΚΙΝΗΤΩΝ συμπληρώνουν τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των προτύπων GIPS στις Ενότητες 0-5.

Οι διατάξεις για ΑΚΙΝΗΤΑ συμπεριλήφθηκαν για πρώτη φορά στα πρότυπα GIPS το 2005 και τέθηκαν σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2006. Όλες οι ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ που περιελάμβαναν αποδόσεις ΑΚΙΝΗΤΩΝ για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 ΕΠΡΕΠΕ να πληρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των διατάξεων περί ΑΚΙΝΗΤΩΝ της έκδοσης 2005 των

προτύπων GIPS.

Οι ακόλουθες διατάξεις ΑΚΙΝΗΤΩΝ ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2011. Όλα τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ που περιλαμβάνουν αποδόσεις για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011 ΠΡΕΠΕΙ να πληρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των ακόλουθων διατάξεων περί ακινήτων.

Οι ακόλουθοι τύποι επενδύσεων δεν θεωρούνται ΑΚΙΝΗΤΑ και, κατά συνέπεια, πρέπει να συμμορφώνονται με τις Ενότητες 0-5 των GIPS:

- Δημοσίως διαπραγματεύσιμα αξιόγραφα ΑΚΙΝΗΤΩΝ.
- Εμπορικοί τίτλοι που υποστηρίζονται από στεγαστικά δάνεια (CMBS) και
- Ιδιωτικές επενδύσεις χρέους, συμπεριλαμβανομένων των εμπορικών και στεγαστικών δανείων, όπου η αναμενόμενη απόδοση σχετίζεται αποκλειστικά στα συμβατικά επιτόκια χωρίς οποιαδήποτε συμμετοχή στις οικονομικές αποδόσεις του υποκείμενου ΑΚΙΝΗΤΟΥ.

Ακίνητα-Απαιτήσεις

Εισαγόμενα Δεδομένα - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 1.Α.3.α, 1.Α.3.β και 1.Α.4)

- 6.A.1** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται σύμφωνα με τον ορισμό της εύλογης αξίας και τις αρχές αποτίμησης GIPS στο κεφάλαιο II⁶.
- 6.A.2** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον ανά τρίμηνο⁷.
- 6.A.3** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο τέλος κάθε τριμήνου ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε τριμήνου.
- 6.A.4** Οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ:
- α Για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2012, τουλάχιστον μία φορά κάθε 36 μήνες.
 - β Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012, τουλάχιστον μία φορά κάθε 12 μήνες, εκτός εάν συνάπτονται συμφωνίες πελατών διαφορετικά, όπου στην περίπτωση αυτή οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ τουλάχιστον μία φορά κάθε 36 μήνες ή βάσει σύμβασης πελάτη, εάν η συμφωνία πελάτη απαιτεί ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ συχνότερα από κάθε 36 μήνες.
- 6.A.5** Η ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ πρέπει να εκτελείται από ανεξάρτητο εξωτερικό ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗ/ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ. Στις αγορές όπου αυτοί οι επαγγελματίες δεν είναι διαθέσιμοι, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για να εξασφαλίσει ότι μόνο καλά εξειδικευμένοι ανεξάρτητοι απομνητές ακινήτων ή εκτιμητές χρησιμοποιούνται.

Μεθοδολογία υπολογισμού-Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 2.Α.2.α, 2.Α.4 και 2.Α.7)

- 6.A.6** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ τουλάχιστον ανά τρίμηνο.
- 6.A.7** Όλες οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται μετά την αφαίρεση των ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου.
- 6.A.8** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ και οι ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (επιμέρους αποδόσεις) ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται χωριστά χρησιμοποιώντας γεωμετρικώς ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΧΡΟΝΙΚΑ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.

⁶ Για περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται στην ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ (όπως ορίστηκε προηγουμένως για τις επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ στην έκδοση 2005 των προτύπων GIPS).

⁷ Για τις περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2008, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον μία φορά ανά δωδεκάμηνο

6.A.9 Τα ΧΡΟΝΙΚΑ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, συμπεριλαμβανομένων των επιμέρους αποδόσεων, ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται με τη μέθοδο της σταθμισμένου ενεργητικού για τις αποδόσεις των ατομικών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ τουλάχιστον ανά τρίμηνο.

Γνωστοποίηση - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 4.A.5, 4.A.6.α, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.33 και 4.A.34)

6.A.10 Τα ακόλουθα στοιχεία ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούνται σε κάθε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ:

- α** Περιγραφή της διακριτικής ευχέρειας της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- β** β. Οι μεθοδολογίες ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΑ για την πιο πρόσφατη περίοδο.
- γ** Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και μεθοδολογίες.
- δ** Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, σημαντικές διαφορές μεταξύ μιας ΕΞΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ και την αποτίμηση που χρησιμοποιείται στην αναφορά απόδοσης και τον αιτία των διαφορών.
- ε** Η συχνότητα που οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ αποτιμώνται από ανεξάρτητο εξωτερικό ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.
- στ** Όταν οι επιμέρους αποδόσεις υπολογίζονται ξεχωριστά με τη χρήση γεωμετρικώς ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΧΡΟΝΙΚΑ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ και
- ζ** Για περιόδους προγενέστερες της 1ης Ιανουαρίου 2011, εάν οι επιμέρους αποδόσεις προσαρμόζονται έτσι ώστε το άθροισμα των αποδόσεων ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ και ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ισούται με τη ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ.

6.A.11 Για κάθε απόδοση που παρουσιάζεται για περιόδους προγενέστερες της 1ης Ιανουαρίου 2006, η οποία δεν συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους μη συμμόρφωσης.

6.A.12 Κατά την παρουσίαση των ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν αφαιρούνται οποιεσδήποτε άλλες αμοιβές επιπλέον των ΕΞΟΔΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

6.A.13 Κατά την παρουσίαση των ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν αφαιρούνται οποιεσδήποτε άλλες αμοιβές επιπλέον των ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και των ΕΞΟΔΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

Παρουσίαση και υποβολή αναφορών - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 5.A.1.ι, 5.A.2 και 5.A.3)

6.A.14 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν επιμέρους αποδόσεις επιπλέον των ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ. Οι επιμέρους αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ πρέπει να προσδιορίζονται σαφώς σαν ΜΙΚΤΕΣ Η ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ.

6.A.15 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΝΔΕΟΥΝ τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με τα GIPS για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 με τις αποδόσεις τους συμμορφούμενες με τα GIPS. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να ΣΥΝΔΕΟΥΝ τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS με τις αποδόσεις που συμμορφώνονται με τα GIPS με την προϋπόθεση ότι μόνο οι αποδόσεις που είναι συμμορφούμενες με τα GIPS παρουσιάζονται για τις περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2006 ή μετά την ημερομηνία αυτή.

6.A.16 Τα ακόλουθα στοιχεία ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται σε κάθε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ:

- α** Ως μέτρο ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ, υψηλά και χαμηλά ΧΡΟΝΙΚΩΣ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ για τα ατομικά

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει πέντε ή λιγότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για ολόκληρο το έτος, δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ Μέτρο ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ.

- β** Για κάθε ετήσια περίοδο, το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που αποτιμάται χρησιμοποιώντας μια ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ κατά την ετήσια περίοδο.

Οι ακόλουθες διατάξεις είναι πρόσθετες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ:

Μεθοδολογία υπολογισμών - Απαιτήσεις

- 6.A.17** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τον ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ).
- 6.A.18** Ο ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) πρέπει να υπολογίζεται με τη χρήση τριμηνιαίων ταμειακών ροών τουλάχιστον.

Κατασκευή σύνθετου χαρτοφυλακίου - Απαιτήσεις

- 6.A.19** Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πρέπει να ορίζονται από το ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ και από την επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική. Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να παραμείνει σταθερός καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

Γνωστοποίηση - Απαιτήσεις

- 6.A.20** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΤΕΛΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ των ρευστοποιημένων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.
- 6.A.21** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη συχνότητα των ταμειακών ροών που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ).
- 6.A.22** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και τον τρόπο ορισμού του ΕΤΟΥΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ.

Παρουσίαση και Αναφορά - Απαιτήσεις

- 6.A.23** Σε κάθε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται τα ακόλουθα στοιχεία:

- α** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον από ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ μετά την αφαίρεση των προμηθειών στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν αρχικά τουλάχιστον πέντε έτη απόδοσης (ή για την περίοδο από την έναρξη της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εάν Η ΕΤΑΙΡΙΑ Η ΤΟ ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ έχει υπάρξει λιγότερο από πέντε χρόνια) που πληροί τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Κάθε επόμενο έτος, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσουν ένα επιπλέον έτος απόδοσης.
- β** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, όταν η αρχική περίοδος είναι μικρότερη από ένα πλήρες έτος, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν μη ετησιοποιημένο από ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) μετά την αφαίρεση των προμηθειών στο τέλος της αρχικής ετήσιας περιόδου.
- γ** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) του σύνθετου χαρτοφυλακίου μετά την αφαίρεση των προμηθειών έως την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΕΛΙΚΗΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ.

- 6.A.24** Εάν ο από ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πριν την αφαίρεση των προμηθειών παρουσιάζεται στη

ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον από ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πριν την αφαίρεση των προμηθειών για τις ίδιες περιόδους που παρουσιάζεται ο ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) του σύνθετου χαρτοφυλακίου μετά την αφαίρεση των προμηθειών.

- 6.A.25** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν, στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου:
- α** ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ.
 - β** ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ.
 - γ** Σωρευτικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ.
 - δ** ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (TVPI).
 - ε** ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ (DPI);
 - στ** ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ προς σωρευτικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (PIC), και
 - ζ** ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ (RVPI).
- 6.A.26** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου. ΟΦ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ πρέπει:
- α** Να αντανakλά την επενδυτική φιλοσοφία, τον στόχο ή την στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
 - β** Να παρουσιάζεται για την ίδια χρονική περίοδο όπως παρουσιάζεται το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, και
 - γ** Να αφορά την ίδια ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΝΑΡΞΗΣ με το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

Ακίνητα – Συστάσεις

Εισαγόμενα Δεδομένα - Συστάσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 1.B.1)

- 6.B.1** Για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2012, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται ανεξάρτητο εξωτερικό ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ τουλάχιστον μία φορά κάθε 12 μήνες.
- 6.B.2** Οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται στο τέλος της ετήσιας περιόδου από ανεξάρτητο εξωτερικό ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

Γνωστοποιήσεις - Συστάσεις

- 6.B.3** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη βάση λογιστικής για τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ (π.χ. US GAAP, IFRS).
- 6.B.4** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξηγούν και να γνωστοποιούν σημαντικές διαφορές μεταξύ της αποτίμησης που χρησιμοποιείται στην Αναφορά απόδοσης και την αποτίμηση που χρησιμοποιείται για την υποβολή χρηματοοικονομικής πληροφόρησης στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 6.B.5** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και μεθοδολογίες.

Παρουσίαση και υποβολή αναφορών-Συστάσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 5.B.3, 5.B.4 και 5.B.5)

- 6.B.6** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τις ΜΙΚΤΕΣ και τις ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ.
- 6.B.7** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που δεν είναι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ στο τέλος κάθε ετήσιας

περιόδου.

- 6.B.8** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τις επιμέρους αποδόσεις των ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, εφόσον είναι διαθέσιμες.

Η ακόλουθη διάταξη αποτελεί μια πρόσθετη ΣΥΣΤΑΣΗ για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ που επενδύουν σε ΑΚΙΝΗΤΑ:

Μεθοδολογία υπολογισμού - Συστάσεις

- 6.B.9** Ο από ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ) ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τις ημερήσιες ταμειακές ροές.

7. Ιδιωτικά Κεφάλαια

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, οι ακόλουθες διατάξεις ιδιωτικού κεφαλαίου συμπληρώνουν τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ διατάξεις των προτύπων GIPS στις ενότητες 0-5.

Οι διατάξεις ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ περιελήφθησαν για πρώτη φορά στα πρότυπα GIPS το 2005 και τέθηκαν σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2006. Όλες οι ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ που περιλαμβάναν απόδοση ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 ΈΠΡΕΠΕ να πληρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των διατάξεων ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ της έκδοσης 2005 των προτύπων GIPS. Οι ακόλουθες διατάξεις ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ισχύουν την 1η Ιανουαρίου 2011. Όλα τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ που περιλαμβάνουν αποδόσεις για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011 ΠΡΕΠΕΙ να πληρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των ακόλουθων διατάξεων περί ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

Οι ακόλουθες διατάξεις ισχύουν για τον υπολογισμό και την παρουσίαση επενδύσεων ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ σταθερής διάρκειας ζωής, σταθερά επενδυτικά οχήματα ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, συμπεριλαμβανομένων των ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και των ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Οι διατάξεις αυτές επίσης ισχύουν και για τα ΔΕΥΤΕΡΕΥΟΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ σταθερής διάρκειας ζωής, τα οποία ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζουν είτε τις διατάξεις που ισχύουν για τα ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ή τις διατάξεις που ισχύουν για τα ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ανάλογα με τη μορφή που το ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ χρησιμοποιεί για την πραγματοποίηση επενδύσεων. ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ και ΔΕΙΘΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ πρέπει να ακολουθήσουν τις Ενότητες 0-5 στις διατάξεις των ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ. ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΥΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθήσουν την Ενότητα 6 στις διατάξεις των ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.

Ιδιωτικά Κεφάλαια – Απαιτήσεις

Εισαγόμενα Δεδομένα - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 1.A.3.α, 1.A.3.β και 1.A.4)

- 7.A.1** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι επενδύσεις ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται σύμφωνα με τον ορισμό της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ και τις Αρχές Αποτίμησης GIPS στο Κεφάλαιο II⁸.
- 7.A.2** Οι επενδύσεις ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον ετησίως.

Μεθοδολογία υπολογισμού - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 2.A.2, 2.A.4, 2.A.6 και 2.A.7)

- 7.A.3** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τον ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ).
- 7.A.4** Για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, ο ΑΕ-ΕΒΑ πρέπει να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τις ημερήσιες ταμειακές ροές. Οι ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ θα πρέπει να περιλαμβάνονται ως ταμειακές ροές και πρέπει να αποτιμώνται κατά τη

⁸ Για περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, οι επενδύσεις ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ πρέπει να αποτιμώνται σύμφωνα είτε με το GIPS Private Equity Valuation Principles στο Παράρτημα Δ της έκδοσης 2005 των προτύπων GIPS είτε με βάση τις Αρχές Αποτίμησης GIPS της 2010 έκδοσης των προτύπων GIPS.

στιγμή της ΔΙΑΝΟΜΗΣ⁹.

- 7.A.5** Όλες οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται μετά την αφαίρεση των πραγματικών ΕΞΟΔΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου.
- 7.A.6** Οι ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ να είναι μετά από τις πραγματικές ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (συμπεριλαμβανομένων των ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗΣ).
- 7.A.7** Για ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, όλες οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να είναι μετά από όλες τις υποκείμενες προμήθειες συνεργασίας και έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗΣ).

Κατασκευή Σύνθετων Χαρτοφυλακίων - Απαιτήσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 3.A.10)

- 7.A.8** Οι ΟΡΙΣΜΟΙ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να παραμένουν ίδιοι καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 7.A.9** Τα ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνονται σε τουλάχιστον ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που καθορίζεται από το έτος έναρξης και από την επενδυτική εντολή, στόχο, ή στρατηγική.
- 7.A.10** Τα ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνονται σε τουλάχιστον ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που καθορίζεται από το ΕΤΟΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ή/και την επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική.

Γνωστοποίηση - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 4.A.5, 4.A.6.α, 4.A.6.β, 4.A.8, 4.A.15, 4.A.26 , 4.A.32, 4.A.33 και 4.A.34)

- 7.A.11** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το ΕΤΟΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και τον τρόπο καθορισμού του ΕΤΟΥΣ ΕΝΑΡΞΗΣ.
- 7.A.12** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΕΛΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ρευστοποιημένων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.
- 7.A.13** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις μεθοδολογίες αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των επενδύσεων ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ για την πιο πρόσφατη περίοδο.
- 7.A.14** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ουσιαστικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης και/ή μεθοδολογίες.
- 7.A.15** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ τηρεί τις κατευθυντήριες γραμμές αποτίμησης ενός κλάδου, εκτός από τις Αρχές Αποτίμησης GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει ποιες κατευθυντήριες γραμμές έχουν εφαρμοστεί.
- 7.A.16** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη μεθοδολογία υπολογισμού που χρησιμοποιείται για το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. Εάν οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ παρουσιάζουν το ΚΟΙΝΟ ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΑΓΟΡΑΣ ΕΝΟΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΩΣ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το δείκτη που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό ΤΟΥ ΙΣΟΔΥΝΑΜΟΥ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ.
- 7.A.17** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη συχνότητα των ταμειακών ροών που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του από έναρξη εσωτερικού βαθμού απόδοσης, εάν οι ημερήσιες ταμειακές ροές δεν χρησιμοποιούνται για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011.
- 7.A.18** Για τις ΜΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ οι εταιρίες πρέπει να γνωστοποιούν εάν αφαιρούνται οποιαδήποτε άλλες προμήθειες εκτός από τις ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 7.A.19** Για τις ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι εταιρίες πρέπει να γνωστοποιούν εάν αφαιρούνται οποιεσδήποτε άλλες προμήθειες εκτός από τις ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ και τις ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 7.A.20** Για οποιαδήποτε απόδοση παρουσιάζεται για περιόδους που λήγουν πριν από την 1η

⁹ Για τις περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, ο από έναρξης εσωτερικός βαθμός απόδοσης πρέπει να υπολογίζεται είτε με ημερήσιες είτε με μηνιαίες ταμειακές ροές.

Ιανουαρίου 2006 και δεν είναι συμμορφούμενη με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους μη συμμόρφωσης.

Παρουσίαση και Αναφορές - Απαιτήσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 5.A.1.α, 5.A.1.β, 5.A.1.γ, 5.A.1.δ, 5.A.1.ε, 5.A.1.ζ, 5.A.2 και 5.A.3)

7.A.21 Σε κάθε ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται τα ακόλουθα στοιχεία:

- α** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΕ-ΕΒΑ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ τόσο πριν όσο και μετά από προμήθειες στο τέλος κάθε περιόδου. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν αρχικά τουλάχιστον πέντε έτη απόδοσης (ή για την περίοδο από την έναρξη της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή από την ημερομηνία έναρξης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ ή το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υφίσταται λιγότερο από πέντε χρόνια) που πληροί τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Κάθε επόμενο έτος, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν ένα επιπλέον έτος απόδοσης. Οι αποδόσεις του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίζονται με σαφήνεια ως πριν ή μετά τις προμήθειες.
- β** Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, όταν η αρχική περίοδος είναι μικρότερη από ένα πλήρες έτος, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον μη ετησιοποιημένο ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΕ-ΕΒΑ πριν και μετά τις προμήθειες μέχρι το τέλος της αρχικής ετήσιας περιόδου.
- γ** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον ΑΠΟ ΕΝΑΡΞΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΕ-ΕΒΑ πριν και μετά τις προμήθειες μέχρι την ΤΕΛΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

7.A.22 Για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ορίζεται μόνο με βάση την επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να παρουσιάζουν τον ΑΕ-ΕΒΑ των υποκείμενων επενδύσεων αθροιζόμενων με βάση το ΕΤΟΣ ΕΝΑΡΞΗΣ, καθώς και άλλα μέτρα ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ στο 7.A.23. Αυτά τα μέτρα ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται πριν από τις προμήθειες διαχείρισης του ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και πρέπει να παρουσιάζονται με βάση το τέλος της πιο πρόσφατης ετήσιας περιόδου.

7.A.23 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου:

- α** ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ.
- β** ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ.
- γ** ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- δ** ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (TVPI).
- ε** ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (DPI);
- στ** ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΟΣ ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (PIC), και
- ζ** ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (RVPI).

7.A.24 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τον ΑΕ-ΕΒΑ για το δείκτη αναφοράς στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου. Ο δείκτης αναφοράς πρέπει:

- α** Να αντανakλά την επενδυτική εντολή, τον στόχο ή την στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- β** Να παρουσιάζεται για την ίδια χρονική περίοδο όπως παρουσιάζεται το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, και
- γ** Να αφορά την ίδια ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΝΑΡΞΗΣ με το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

7.A.25 Για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ορίζεται μόνο από την επενδυτική εντολή, τον στόχο ή την στρατηγική και παρουσιάζεται ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για τις υποκείμενες επενδύσεις, ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΠΡΕΠΕΙ να αφορά στο ίδιο ΕΤΟΣ ΕΝΑΡΞΗΣ και να έχει την ίδια επενδυτική εντολή, τον στόχο ή την στρατηγική με τις υποκείμενες επενδύσεις.

- 7.A.26** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν το ποσοστό, εάν υπάρχει, του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που επενδύεται σε ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (και όχι επενδυτικά οχήματα) στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 7.A.27** Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν το ποσοστό, εάν υπάρχει, του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που επενδύεται σε επενδυτικά οχήματα (και όχι σε ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ) στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 7.A.28** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν αποδόσεις μη συμμορφούμενες με τα GIPS για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006. Για τις περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2006, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να παρουσιάζουν αποδόσεις μη συμβατές με GIPS.

Ιδιωτικά Κεφάλαια - Συστάσεις

Εισαγόμενα Δεδομένα - Συστάσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 1.B.1)

- 7.B.1** Οι επενδύσεις ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον ανά τρίμηνο.

Μεθοδολογία υπολογισμού-Συστάσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 2.B.2)

- 7.B.2** Για περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, ο ΑΕ-ΕΒΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τις ημερήσιες ταμειακές ροές.

Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου - Συστάσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 3.B.2)

Γνωστοποίηση - Συστάσεις

- 7.B.3** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξηγούν και να γνωστοποιούν ουσιαστικές διαφορές μεταξύ των αποτιμήσεων που χρησιμοποιούνται στις αναφορές αποδόσεων και τις αποτιμήσεις που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 7.B.4** Για τις περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και μεθοδολογίες.

Παρουσίαση και υποβολή αναφορών - Συστάσεις (δεν ισχύουν οι ακόλουθες διατάξεις: 5.B.2, 5.B.3, 5.B.4 και 5.B.5)

- 7.B.5** Για περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΕΑΝ ΤΟ ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ορίζεται μόνο από το ΕΤΟΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να παρουσιάζουν τον ΑΕ-ΕΒΑ των υποκείμενων επενδύσεων αθροιζόμενων βάσει επενδυτικής εντολής, στόχου ή στρατηγικής και άλλα μέτρα όπως απαριθμούνται στο 7.A.23. Αυτά τα στατιστικά ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται πριν από τις προμήθειες διαχείρισης του κεφαλαίου κεφαλαίων.
- 7.B.6** Για τις περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν το ποσοστό, εάν υπάρχει, του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που επενδύεται σε ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (και όχι επενδυτικά οχήματα) στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.
- 7.B.7** Για τις περιόδους που λήγουν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, για ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν το ποσοστό, εάν υπάρχει, του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που

επενδύεται σε επενδυτικά οχήματα (και όχι σε ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ) στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου.

8. Συγκεντρωτική Προμήθεια/ Κεφάλαια Ξεχωριστού Διαχειριζόμενου Λογαριασμού (SMA)

Οι παρακάτω διατάξεις ισχύουν για τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων κατά την παρουσίαση ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ σε υποψήφιο πελάτη ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΧΔΛ (SMA) (που περιλαμβάνει υποψήφιους αναδόχους ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ, υποψήφιους πελάτες ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ και υπάρχοντες αναδόχους ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ). Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, οι ακόλουθες διατάξεις για ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ/ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ (ΧΔΛ) συμπληρώνουν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των διατάξεων των προτύπων GIPS στις Ενότητες 0-5.

Παρόλο που υπάρχουν διαφορετικοί τύποι ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ, αυτές οι διατάξεις ισχύουν για όλα τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ όπου υπάρχουν ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ και ο ανάδοχος ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ χρησιμεύει ως διαμεσολαβητής μεταξύ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και του τελικού χρήστη των επενδυτικών υπηρεσιών. Οι διατάξεις αυτές δεν ισχύουν για ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που ορίζονται σαν άλλες κατηγορίες ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ. Οι διατάξεις αυτές επίσης δεν ισχύουν για μοντέλα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που παρέχονται από την ΕΤΑΙΡΙΑ στον ανάδοχο ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ, εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν έχει ευθύνη διακριτικής διαχείρισης ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για τα ατομικά χαρτοφυλάκια ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ. Ομοίως, η ΕΤΑΙΡΙΑ ή ένας διαχειριστής επικαλύψεως σε ένα χαρτοφυλάκιο πολλαπλών στρατηγικών (MSP) ή παρόμοιο πρόγραμμα εξαιρείται επίσης από την εφαρμογή αυτών των διατάξεων σε αυτά τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εάν δεν έχουν διακριτική διαχείριση.

Όλες οι ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ που αφορούν ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ, και περιλαμβάνουν αποτελέσματα απόδοσης για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 ΠΡΕΠΕΙ να πληρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των ακόλουθων προβλέψεων ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ.

Απαιτήσεις Συγκεντρωτικής Προμήθειας/Ξεχωριστού Διαχειριζόμενου Λογαριασμού

Κατασκευή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου – Απαιτήσεις

8.A.1 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνουν την καταγραφή αποδόσεων των πραγματικών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ σε κατάλληλα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σύμφωνα με τις καθιερωμένες πολιτικές συμπερίληψης ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Αφού καθιερωθούν, τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΑΥΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ (που περιέχουν πραγματικά ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ) πρέπει να χρησιμοποιούνται στις ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ που παρουσιάζονται σε ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ.

Γνωστοποίηση - Απαιτήσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 4.A.15)

- 8.A.2** Για όλες τις ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙΣ που περιλαμβάνουν περιόδους προ της συμπερίληψης ενός πραγματικού ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί, για κάθε παρουσιαζόμενη περίοδο, ότι το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ δεν περιέχει πραγματικά ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ.
- 8.A.3** Για κάθε απόδοση που παρουσιάζεται για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2006 που δεν συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους μη συμμόρφωσης.
- 8.A.4** Όταν οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ παρουσιάζουν απόδοση ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ σε υπάρχοντα ανάδοχο ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ που περιλαμβάνει μόνο τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ του συγκεκριμένου αναδόχου (με αποτέλεσμα ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ συγκεκριμένου αναδόχου):
- α.** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το όνομα του αναδόχου ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ που εκπροσωπείται από το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ συγκεκριμένου αναδόχου, και
 - β.** Εάν η ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ συγκεκριμένου αναδόχου προορίζεται για τη δημιουργία εργασιών ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ και δεν περιλαμβάνει απόδοση μετά την αφαίρεση της ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ, η ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί ότι η συγκεκριμένη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ είναι μόνο για τη χρήση του αναφερόμενου αναδόχου ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ.

Παρουσίαση και Αναφορές – Απαιτήσεις (δεν ισχύει η ακόλουθη διάταξη: 5.A.3)

- 8.A.5** Όταν οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ παρουσιάζουν την απόδοση σε ΥΠΟΨΗΦΙΟ ΠΕΛΑΤΗ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ, το σύνθετο χαρτοφυλάκιο που παρουσιάζεται ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει την απόδοση όλων των πραγματικών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ τα οποία, αν υπάρχουν, διαχειρίζονται σύμφωνα με την επενδυτική εντολή, τον στόχο ή τη στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, ανεξάρτητα από τον ανάδοχο ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ (με αποτέλεσμα ένα “ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ οριζόμενο κατ’ είδος).
- 8.A.6** Όταν οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ παρουσιάζουν την απόδοση σε υποψήφιο ΠΕΛΑΤΗ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΖΟΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ, οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση της συνολικής ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ.
- 8.A.7** ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΝΔΕΟΥΝ τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 με αποδόσεις τους σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να συνδέουν τις αποδόσεις που δεν συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS με αποδόσεις τους σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS, υπό τον όρο ότι παρουσιάζονται μόνο οι αποδόσεις που συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2006.

II. ΑΡΧΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ GIPS

Τα πρότυπα GIPS βασίζονται στις δεοντολογικές αρχές της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης. Προκειμένου οι υπολογισμοί απόδοσης να έχουν νόημα, οι αποτιμήσεις των επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πρέπει να έχουν ακεραιότητα και να αντικατοπτρίζουν δίκαια την αξία τους. Από την 1η Ιανουαρίου 2011, τα πρότυπα GIPS ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να εφαρμόζουν μια μεθοδολογία ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ακολουθώντας τον ορισμό και τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ που αναφέρονται παρακάτω. Οι Αρχές Αποτίμησης GIPS, συμπεριλαμβανομένου του ορισμού της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ, αναπτύχθηκαν λαμβάνοντας υπόψη τις εργασίες του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και του Συμβουλίου Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Προτύπων (FASB) καθώς και άλλων οργανισμών.

Η μετάβαση σε μια ΕΥΡΥΤΕΡΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ για ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ έχει συνέπειες για όλες τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ που ισχυρίζονται ότι συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS. Για τις έχοντας ρευστότητα αξίες σε ενεργές αγορές, η μεταβολή στην ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ από την ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ συνήθως δεν οδηγεί σε μεταβολή των αποτιμήσεων. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν τις αντικειμενικές, παρατηρήσιμες, μη προσαρμοσμένες τιμές αγοράς για ταυτόσημες επενδύσεις κατά την ημερομηνία μέτρησης, εφόσον υπάρχουν.

Οι αγορές δεν έχουν πάντα επαρκή ρευστότητα και οι τιμές των επενδύσεων δεν είναι πάντοτε αντικειμενικές και / ή παρατηρήσιμες. Για επενδύσεις που δεν έχουν επαρκή ρευστότητα ή είναι δύσκολο να αποτιμηθεί η αξία τους ή για επενδύσεις στις οποίες δεν υπάρχει διαθέσιμη ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ ή αγοραία τιμή, απαιτούνται πρόσθετα μέτρα. Οι πολιτικές και οι διαδικασίες αποτίμησης μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αντιμετωπίζουν καταστάσεις όπου οι τιμές αγοράς είναι διαθέσιμες για παρόμοιες αλλά όχι ταυτόσημες επενδύσεις, τα δεδομένα στις αποτιμήσεις είναι υποκειμενικά και όχι αντικειμενικά ή/και οι αγορές είναι ανενεργές αντί για ενεργές. Υπάρχει μια ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ ιεραρχία αποτίμησης στο Τμήμα Γ παρακάτω. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν η ιεραρχία αποτίμησης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ διαφέρει ουσιαστικά από την ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ ιεραρχία αποτίμησης.

Παρόλο που μια ΕΤΑΙΡΙΑ μπορεί να χρησιμοποιήσει εξωτερικά τρίτα μέρη για να αποτιμήσει τις επενδύσεις, η ΕΤΑΙΡΙΑ εξακολουθεί να διατηρεί την ευθύνη για τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, συμπεριλαμβανομένων των Αρχών Αποτίμησης GIPS.

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που ισχυρίζονται ότι συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να τηρούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθούν τις παρακάτω συστάσεις.

Ορισμός Εύλογης Αξίας

Η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ορίζεται ως το ποσό στο οποίο μια επένδυση θα μπορούσε να ανταλλαγεί με μια τρέχουσα συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση μεταξύ των μερών που επιθυμούν να συμμετάσχουν και των οποίων τα μέρη ενεργούν με γνώση και σύνεση. Η αποτίμηση ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την αντικειμενική, παρατηρήσιμη, μη προσαρμοσμένη τιμή αγοράς για μια ταυτόσημη επένδυση σε μια ενεργή αγορά κατά την ημερομηνία μέτρησης, εάν υπάρχει. Ελλείψει αντικειμενικής, παρατηρήσιμης, μη προσαρμοσμένης τιμής αγοράς για ταυτόσημη επένδυση σε ενεργή αγορά κατά την ημερομηνία μέτρησης, η αποτίμηση ΠΡΕΠΕΙ να αντανakλά την καλύτερη εκτίμηση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ. Η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει δεδουλευμένο εισόδημα.

Απαιτήσεις Αποτίμησης

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις ακόλουθες απαιτήσεις αποτίμησης:

1. Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται σύμφωνα με τον ορισμό της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ και τις Αρχές Αποτίμησης GIPS (Διάταξη 1.A.2) Κεφάλαιο II.
2. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τις επενδύσεις χρησιμοποιώντας αντικειμενικές, παρατηρήσιμες, μη προσαρμοσμένες τιμές αγοράς για ταυτόσημες επενδύσεις σε ενεργές αγορές κατά την ημερομηνία μέτρησης, εφόσον υπάρχουν.

3. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς σχετικά με τον υπολογισμό και την παρουσίαση των αποδόσεων (Διάταξη 0.Α.2). Κατά συνέπεια, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς σχετικά με την αποτίμηση
4. Εάν η ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ είναι σύμφωνη με νόμους ή / και κανονισμούς που έρχονται σε αντίθεση με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αυτό το γεγονός και να αποκαλύψουν τον τρόπο με τον οποίο οι νόμοι ή / και οι κανονισμοί έρχονται σε αντίθεση με τα πρότυπα GIPS (Διάταξη 4.Α. 22). Αυτό περιλαμβάνει τυχόν διαφορές μεταξύ νόμων ή/και κανονισμών και των Αρχών Αποτίμησης GIPS.
5. ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν τις πολιτικές τους και τις διαδικασίες που ακολουθούν για την καθιέρωση και διατήρηση της συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS, συμπεριλαμβανομένης της διασφάλισης της ύπαρξης και της ιδιοκτησίας των περιουσιακών στοιχείων των πελατών, και ΠΡΕΠΕΙ να τις εφαρμόζουν με συνέπεια (Διάταξη 0.Α.5). Κατά συνέπεια, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν τις πολιτικές αποτίμησης, τις διαδικασίες, τις μεθοδολογίες και την ιεραρχία τους, συμπεριλαμβανομένων τυχόν αλλαγών, και ΠΡΕΠΕΙ να τις εφαρμόζουν με συνέπεια.
6. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ότι οι πολιτικές για την αποτίμηση ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, τον υπολογισμό των αποδόσεων και την προετοιμασία ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ διατίθενται κατόπιν αιτήματος (Διάταξη 4.Α.12).
7. Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση υποκειμενικών μη παρατηρήσιμων δεδομένων για την αποτίμηση επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (όπως περιγράφονται στις Αρχές Αποτίμησης GIPS) εάν οι επενδύσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αποτιμώνται χρησιμοποιώντας υποκειμενικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα είναι σημαντικές για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. (Διάταξη 4.Α.27).
8. Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν εάν η ιεραρχία αποτίμησης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ διαφέρει σημαντικά από τη ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ ιεραρχία στις Αρχές Αποτίμησης GIPS (Διάταξη 4.Α.28).

Πρόσθετες Απαιτήσεις Αποτίμησης Ακινήτων

9. Οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΑ πρέπει να έχουν ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (Διάταξη 6.Α.4).
10. Η διαδικασία ΕΞΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΡΕΠΕΙ να τηρεί τις πρακτικές του αρμόδιου οργανισμού αποτίμησης και του ρυθμιστικού περιβάλλοντος.
11. Η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιεί ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ όπου η αμοιβή του εκτιμητή εξαρτάται από την εκτιμώμενη αξία της επένδυσης.
12. Οι ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ πρέπει να εκτελούνται από ανεξάρτητο εξωτερικό ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ Η ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ. Σε αγορές όπου αυτοί οι επαγγελματίες δεν είναι διαθέσιμοι, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι χρησιμοποιούνται μόνο ικανοί, ανεξάρτητοι εκτιμητές αξιολόγησης ακινήτων (Διάταξη 6.Α.5).
13. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις μεθοδολογίες ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΑ για την πιο πρόσφατη περίοδο (Διάταξη 6.Α.10.β).
14. Για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή / και στις μεθοδολογίες (Διάταξη 6.Α.10.γ).
15. Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές διαφορές μεταξύ μιας ΕΞΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ και της αποτίμησης που χρησιμοποιείται στην Αναφορά αποδόσεων και τον λόγο των διαφορών (Διάταξη 6.Α.10.δ).
16. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν, στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου, το ποσοστό ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αποτιμάται χρησιμοποιώντας μια ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ κατά τη διάρκεια της ετήσιας περιόδου (Διάταξη 6.Α.16.β).

Πρόσθετες Απαιτήσεις Αποτίμησης Ιδιωτικών Κεφαλαίων

17. Η επιλεγμένη μεθοδολογία αποτίμησης ΠΡΕΠΕΙ να είναι η πλέον κατάλληλη για μια συγκεκριμένη επένδυση με βάση τη φύση, τα γεγονότα και τις περιστάσεις της επένδυσης.
18. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις μεθοδολογίες αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επενδύσεων ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ για την πιο πρόσφατη περίοδο (Διάταξη 7.Α.13).
19. Για τις περιόδους που λήγουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και στις μεθοδολογίες (Διάταξη 7.Α.14).
20. Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ συμμορφώνεται με άλλες κατευθυντήριες οδηγίες αποτίμησης της βιομηχανίας, επιπροσθέτως των Αρχών Αποτίμησης GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί επίσης ποιες κατευθυντήριες γραμμές έχουν εφαρμοστεί (Διάταξη 7.Α.15).

Αποτίμηση – Συστάσεις

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις ακόλουθες ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ αποτίμησης:

- 1 **Ιεραρχία αποτίμησης:** Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να ενσωματώσουν την παρακάτω ιεράρχηση στις πολιτικές και τις διαδικασίες για τον προσδιορισμό της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ των επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ στη βάση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
 - α Οι επενδύσεις ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται με αντικειμενικές, παρατηρήσιμες, μη προσαρμοσμένες τιμές αγοράς για ταυτόσημες επενδύσεις σε ενεργές αγορές την ημερομηνία μέτρησης, εφόσον υπάρχει. Εάν δεν είναι διαθέσιμες, τότε οι επενδύσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται χρησιμοποιώντας:
 - β Αντικειμενικές, παρατηρούμενες τιμές αγοράς για παρόμοιες επενδύσεις σε ενεργές αγορές. Εάν δεν είναι διαθέσιμες ή κατάλληλες, τότε οι επενδύσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται χρησιμοποιώντας:
 - γ Τιμές για πανομοιότυπες ή παρόμοιες επενδύσεις σε αγορές που δεν είναι ενεργές (αγορές στις οποίες υπάρχουν λίγες συναλλαγές για την επένδυση, οι τιμές δεν είναι τρέχουσες ή οι τιμές διαφέρουν σημαντικά με την πάροδο του χρόνου ή/και μεταξύ των διαμορφωτών της αγοράς). Εάν δεν είναι διαθέσιμες ή κατάλληλες, τότε οι επενδύσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται με βάση:
 - δ Δεδομένα βασισμένα στην αγορά, εκτός από τις αναγραφόμενες τιμές, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για την επένδυση. Εάν δεν είναι διαθέσιμα ή κατάλληλα, τότε οι επενδύσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται με βάση:
 - ε Υποκειμενικά, μη παρατηρήσιμα δεδομένα για την επένδυση όπου οι αγορές δεν είναι ενεργές κατά την ημερομηνία μέτρησης. Τα μη παρατηρήσιμα δεδομένα πρέπει να χρησιμοποιούνται μόνο για τη μέτρηση της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ στο βαθμό που δεν είναι διαθέσιμες ή κατάλληλες παρατηρήσιμες τιμές ή δεδομένα. Τα μη παρατηρήσιμα δεδομένα αντικατοπτρίζουν τις ίδιες τις υποθέσεις της ΕΤΑΙΡΙΑΣ σχετικά με τις υποθέσεις που θα χρησιμοποιούσαν οι συμμετέχοντες στην αγορά για την τιμολόγηση της επένδυσης και ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αναπτυχθούν βάσει των καλύτερων διαθέσιμων πληροφοριών υπό τις συγκεκριμένες συνθήκες.
- 2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή / και στις μεθοδολογίες (Διάταξη 4.Β.1).
- 3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Διάταξη 4.Β.4).
- 4 Για τις περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση υποκειμενικών, μη παρατηρήσιμων δεδομένων για την αποτίμηση των επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (όπως περιγράφεται στις Αρχές Αποτίμησης GIPS στο Κεφάλαιο II) εάν οι επενδύσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ αποτιμώνται με υποκειμενικά, μη παρατηρήσιμα δεδομένα είναι σημαντικές για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ (Διάταξη 4.Β.6).
- 5 Οι αποτιμήσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνονται από ανεξάρτητο εξειδικευμένο τρίτο μέρος (Διάταξη 1.Β.2).

Πρόσθετες Συστάσεις Αποτίμησης Ακινήτων

- 6 Παρόλο που τα πρότυπα αξιολόγησης ενδέχεται να επιτρέπουν μια σειρά εκτιμώμενων τιμών, ΣΥΝΙΣΤΑΤΑΙ να λαμβάνεται μία μόνο τιμή από εξωτερικούς εκτιμητές, επειδή χρησιμοποιείται μόνο μια τιμή στην αναφορά απόδοσης.
- 7 ΣΥΝΙΣΤΑΤΑΙ η εταιρία εξωτερικής αξιολόγησης να αντικαθίσταται κάθε τρία έως πέντε χρόνια.
- 8 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξηγούν και να γνωστοποιούν ουσιαστικές διαφορές μεταξύ της αποτίμησης που χρησιμοποιείται στην αναφορά αποδόσεων και της αποτίμησης που χρησιμοποιείται στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου (Διάταξη 6.B.4).
- 9 Για περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και στις μεθοδολογίες (Διάταξη 6.B.5).

Πρόσθετες Συστάσεις Αποτίμησης Ιδιωτικών Κεφαλαίων

- 10 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξηγούν και να γνωστοποιούν σημαντικές διαφορές μεταξύ των αποτιμήσεων που χρησιμοποιούνται στην αναφορά απόδοσης και των αποτιμήσεων που χρησιμοποιούνται στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση κάθε ετήσιας περιόδου (Διάταξη 7.B.3).
- 11 Για τις περιόδους που προηγούνται της 1ης Ιανουαρίου 2011, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές αποτίμησης ή/και στις μεθοδολογίες (Διάταξη 7.B.4).
12. Οι ακόλουθοι παράγοντες ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να ενσωματωθούν στη διαδικασία αποτίμησης:
 - α Η ποιότητα και η αξιοπιστία των δεδομένων που χρησιμοποιούνται σε κάθε μεθοδολογία,
 - β Η συγκρισιμότητα των δεδομένων των επιχειρήσεων ή των συναλλαγών,
 - γ Το στάδιο ανάπτυξης της εταιρίας και
 - δ Οποιοσδήποτε πρόσθετες εκτιμήσεις μοναδικές για την επιχείρηση.

III. ΟΔΗΓΙΕΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ GIPS

Σκοπός των Οδηγιών Διαφήμισης GIPS

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές Διαφήμισης GIPS παρέχουν στις ΕΤΑΙΡΙΕΣ επιλογές για την διαφήμιση των αποδόσεων όταν αναφέρουν την ισχυρισμό συμμόρφωσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Οι Οδηγίες Διαφήμισης GIPS δεν αντικαθιστούν τα πρότυπα GIPS ούτε απαλλάσσουν τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ από την παρουσίαση ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ όπως ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ από τα πρότυπα GIPS. Αυτές οι οδηγίες ισχύουν μόνο για ΕΤΑΙΡΙΕΣ που ικανοποιούν ήδη όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS σε ΕΤΑΙΡΙΚΗ βάση και ισχυρίζονται ότι συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS σε μια διαφήμιση. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που επιλέγουν να ισχυριστούν τη συμμόρφωση σε μια διαφήμιση πρέπει να ακολουθούν τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS ή να συμπεριλάβουν ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ στη διαφήμιση.

Ορισμός Διαφήμισης

Για τους σκοπούς αυτών των οδηγιών, μια διαφήμιση περιλαμβάνει οποιοδήποτε υλικό που διανέμεται ή σχεδιάζεται για χρήση σε εφημερίδες, περιοδικά, ΕΤΑΙΡΙΚΑ φυλλάδια, επιστολές, μέσα, ιστότοπους ή οποιοδήποτε άλλο γραπτό ή ηλεκτρονικό υλικό που απευθύνεται σε περισσότερους από έναν ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ. Οποιοδήποτε γραπτό υλικό, εκτός από παρουσιάσεις one-on-one και εξατομικευμένες αναφορές πελατών, που διανέμεται για τη διατήρηση υπαρχόντων πελατών ή για την πρόσκληση νέων πελατών για μια ΕΤΑΙΡΙΑ, θεωρείται διαφήμιση.

Σχέση των Οδηγιών Διαφήμισης GIPS με τις Κανονιστικές Απαιτήσεις

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που διαφημίζουν την απόδοση τους ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς που διέπουν τις διαφημίσεις. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να ζητούν νομικό ή ρυθμιστικό σύμβουλο επειδή ενδέχεται να ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ πρόσθετες γνωστοποιήσεις. Σε περιπτώσεις όπου οι εφαρμοστέοι νόμοι και/ή κανονισμοί αντιβαίνουν στις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS ή/και των οδηγιών διαφήμισης GIPS, ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να συμμορφώνονται με το νόμο ή τον κανονισμό.

Ο υπολογισμός και η διαφήμιση ομαδοποιημένων επενδυτικών οχημάτων, όπως αμοιβαία κεφάλαια και εταιρίες επενδύσεων ανοικτού τύπου, ρυθμίζονται στις περισσότερες αγορές. Οι Οδηγίες Διαφήμισης GIPS δεν αποσκοπούν στην αντικατάσταση των εφαρμοστέων νόμων και/ή κανονισμών όταν μια ΕΤΑΙΡΙΑ διαφημίζει τις αποδόσεις αποκλειστικά για ένα ομαδοποιημένο επενδυτικό όχημα.

Άλλες Πληροφορίες

Η διαφήμιση μπορεί να περιλαμβάνει άλλες πληροφορίες πέραν των ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΩΝ από τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS, υπό την προϋπόθεση ότι οι πληροφορίες εμφανίζονται με ίση ή μικρότερη προβολή σε σχέση με τις πληροφορίες που ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ από τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS και οι πληροφορίες δεν έρχονται σε αντίθεση με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS και/ή τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με τις αρχές της δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης κατά τη διαφήμιση και ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν πληροφορίες σχετικά με την απόδοση που είναι ψευδείς ή παραπλανητικές.

Απαιτήσεις των Οδηγιών Διαφήμισης GIPS

Όλες οι διαφημίσεις που περιλαμβάνουν ισχυρισμό συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS ακολουθώντας τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS πρέπει να γνωστοποιούν τα εξής:

- 1 Τον ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 2 Πώς ένας ΥΠΟΨΗΦΙΟΣ ΠΕΛΑΤΗΣ μπορεί να αποκτήσει ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ή/και τον κατάλογο περιγραφών των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 3 Τη δήλωση συμμόρφωσης GIPS για διαφημίσεις:

"[Εισάγετε το όνομα της εταιρίας] ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα πρότυπα Global Performance Standards (GIPS®)."

Όλες οι διαφημίσεις που περιλαμβάνουν ισχυρισμό συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS ακολουθώντας τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS και παρουσιάζουν απόδοση ΠΡΕΠΕΙ επίσης να γνωστοποιήσουν τις ακόλουθες πληροφορίες, οι οποίες ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνονται ή να προέρχονται από ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ:

4 Την ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

5 Τις ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ σύμφωνα με ένα από τα παρακάτω:

- α** Ετησιοποιημένες αποδόσεις ενός, τριών και πέντε ετών του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ κατά την τελευταία περίοδο με την ημερομηνία λήξης της περιόδου να προσδιορίζεται σαφώς. Εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υπάρχει για λιγότερο από πέντε χρόνια, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να παρουσιάσουν τις ετησιοποιημένες αποδόσεις από την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. (Για παράδειγμα, αν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υπάρχει για τέσσερα χρόνια, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν ετησιοποιημένες αποδόσεις ενός, τριών και τεσσάρων ετών μέχρι την τελευταία περίοδο). Αποδόσεις για περιόδους μικρότερες από ένα έτος ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να ετησιοποιούνται.
- β** Αποδόσεις μέχρι την τρέχουσα ημερομηνία, πέραν των ετησιοποιημένων αποδόσεων ενός, τριών και πέντε ετών του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, μέχρι την ίδια χρονική περίοδο που παρουσιάζεται στην αντίστοιχη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ με σαφή προσδιορισμό της ημερομηνίας λήξης της περιόδου. Αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υπάρχει για λιγότερο από πέντε χρόνια, ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να παρουσιάσουν τις ετησιοποιημένες αποδόσεις από την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (Για παράδειγμα, αν ένα σύνθετο χαρτοφυλάκιο υπάρχει για τέσσερα χρόνια, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν ετησιοποιημένες αποδόσεις ενός, τριών και τεσσάρων ετών μέχρι την τελευταία περίοδο επιπλέον της απόδοσης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ). Οι αποδόσεις για περιόδους μικρότερες του ενός έτους δεν πρέπει να ετησιοποιούνται.
- γ** Αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ από την αρχή της περιόδου μέχρι την τρέχουσα ημερομηνία πέραν των πέντε ετών ετήσιων αποδόσεων του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ή για κάθε ετήσια περίοδο από την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εάν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σε λειτουργία για λιγότερο από πέντε έτη) με σαφή προσδιορισμό της ημερομηνίας λήξης της περιόδου. Οι ετήσιες αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται για το ίδιο χρονικό διάστημα που παρουσιάζεται στην αντίστοιχη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 6** Εάν οι αποδόσεις παρουσιάζονται ΜΙΚΤΕΣ Η ΚΑΘΑΡΕΣ των προμηθειών.
- 7** Την ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για τις ίδιες περιόδους για τις οποίες παρουσιάζεται η απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ για τον ίδιο ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, όπως παρουσιάζονται στην αντίστοιχη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- 8** Την ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 9** Εάν η ΕΤΑΙΡΙΑ διαπιστώσει ότι δεν υπάρχει κατάλληλος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει γιατί δεν παρουσιάζεται δείκτης αναφοράς.
- 10** Το νόμισμα που χρησιμοποιείται για να εκφράσει την απόδοση.
- 11** Την παρουσία, χρήση και έκταση της μόχλευσης, των παραγώγων και των αρνητικών θέσεων, εάν είναι σημαντικές, περιλαμβανομένης της περιγραφής της συχνότητας χρήσης και των χαρακτηριστικών των μέσων που επαρκούν για τον εντοπισμό των κινδύνων.
- 12** Για κάθε απόδοση που παρουσιάζεται σε διαφήμιση για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2000 που δεν συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους μη συμμόρφωσης.
- 13** Εάν η διαφήμιση είναι σύμφωνη με νόμους ή / και κανονισμούς που έρχονται σε αντίθεση με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS ή/και των οδηγιών διαφήμισης GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αυτό το γεγονός και να γνωστοποιούν τον τρόπο με τον οποίο οι νόμοι ή/και οι κανονισμοί έρχονται σε αντίθεση με τα πρότυπα GIPS και/ή τις Οδηγίες Διαφήμισης GIPS.

IV. ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ

Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ σκοπεύει να παρέχει στην ΕΤΑΙΡΙΑ και στους υπάρχοντες και τους ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ επιπρόσθετη εμπιστοσύνη στον ισχυρισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ που ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ μπορεί να αυξήσει την κατανόηση της μέτρησης της απόδοσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και να βελτιώσει τη συνέπεια και ποιότητα της ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ μπορεί επίσης να παρέχει βελτιωμένες εσωτερικές διεργασίες και διαδικασίες, καθώς και πλεονεκτήματα στο μάρκετινγκ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ δεν εξασφαλίζει την ακρίβεια της παρουσίας ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

Τα πρότυπα GIPS ΣΥΣΤΗΝΟΥΝ οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ να επιβεβαιώνονται. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ προσδίδει επιπλέον αξιολογία στον ισχυρισμό συμμόρφωσης και υποστηρίζει τις συνολικές κατευθυντήριες αρχές δίκαιης απεικόνισης και της πλήρους γνωστοποίησης της επενδυτικής απόδοσης της εταιρίας.

Οι διαδικασίες ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ επιχειρούν να επιτύχουν μια ισορροπία μεταξύ της διασφάλισης της ποιότητας, της ακρίβειας, της σχετικότητας των παρουσιάσεων απόδοσης και της ελαχιστοποίησης του κόστους για τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ.

Πεδίο Εφαρμογής και Σκοπός της Επιβεβαίωσης

1. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να διενεργείται από καταρτισμένο ανεξάρτητο τρίτο μέρος.
2. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ αξιολογεί εάν:
 - α Η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει συμμορφωθεί με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ κατασκευής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ των προτύπων GIPS σε ΕΤΑΙΡΙΚΗ βάση, και
 - β Οι πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι σχεδιασμένες να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.
3. Μια μοναδική ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ εκδίδεται για ολόκληρη την ΕΤΑΙΡΙΑ. Η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ δεν μπορεί να διενεργηθεί για ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, και συνεπώς δεν παρέχει εξασφάλιση για την απόδοση ενός συγκεκριμένου ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να δηλώνουν ότι συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ έχει επιβεβαιωθεί ή να κάνουν δηλώσεις με αυτό το αποτέλεσμα.
4. Η αρχική ελάχιστη περίοδος για την οποία μπορεί να διενεργηθεί ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ είναι ένα έτος (ή από την ημέρα ίδρυσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ έως το τέλος της περιόδου, εάν είναι μικρότερη του έτους) της παρουσιαζόμενης απόδοσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Η ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ περίοδος για την διενέργεια ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ είναι εκείνο το τμήμα του απόδοσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για το οποίο γίνεται ισχυρισμός συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS.
5. Η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποφαίνεται ότι:
 - α Η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει συμμορφωθεί με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ κατασκευής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ των προτύπων GIPS σε ΕΤΑΙΡΙΚΗ βάση, και
 - β Οι διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι σχεδιασμένες ώστε να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν τα αποτελέσματα τις αποδόσεις σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να δηλώσει ότι έχει ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΘΕΙ παρά μόνο όταν η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ έχει εκδοθεί.
6. Ο βασικός επιβεβαιωτής μπορεί να δεχτεί την εργασία ενός άλλου επιβεβαιωτή ως τμήμα για την βάση διαμόρφωσης γνώμης του βασικού επιβεβαιωτή. Ο βασικός επιβεβαιωτής μπορεί επίσης να επιλέξει να βασιστεί στην ελεγκτική εργασία και/ή την εργασία εσωτερικού ελέγχου διαδικασιών ενός ειδικού και αξιόπιστου ανεξάρτητου τρίτου μέρους. Επιπλέον, ένας βασικός επιβεβαιωτής μπορεί να επιλέξει να βασιστεί σε άλλη ελεγκτική εργασία και/ή την εργασία εσωτερικού ελέγχου διαδικασιών που έχει διεξαχθεί από την εταιρία ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ. Εάν προγραμματίζεται η εξάρτηση από τη δουλειά ενός άλλου μέρους, το πεδίο εφαρμογής, συμπεριλαμβανομένης και της χρονικής περιόδου που καλύπτεται, των αποτελεσμάτων των διαδικασιών που παρουσιάζονται, των προσόντων, των ικανοτήτων, της αντικειμενικότητάς και της φήμης του τρίτου μέρους ΠΡΕΠΕΙ να αξιολογούνται από τον βασικό επιβεβαιωτή όταν αποφασίζει αν θα βασιστεί στη δουλειά τους. Θέματα εμπιστοσύνης και συμπεράσματα ΠΡΕΠΕΙ να καταγραφούν από τον βασικό επιβεβαιωτή. Ο βασικός επιβεβαιωτής ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιεί επαγγελματικό σκεπτικισμό όταν αποφασίζει αν θα βασιστεί στη δουλειά που διενεργήθηκε από ένα άλλο ανεξάρτητο τρίτο μέρος.
7. Επιλογή δείγματος ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ : Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να θεωρήσουν όλη την εταιρία ως υποκείμενο ελέγχου όταν διενεργούν ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ εκτός αν βασιστούν στη δουλειά που

διενεργήθηκε από ειδικό και αξιόπιστο ανεξάρτητο τρίτο μέρος, ή κατάλληλη εναλλακτική διαδικασία ελέγχου έχει διεξαχθεί από τον επιβεβαιωτή. Οι επιβεβαιωτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν μεθοδολογία δειγματοληψίας όταν διενεργούν μια τέτοια διαδικασία. Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιήσουν τα παρακάτω κριτήρια όταν επιλέγουν δείγματα:

- α** Τον αριθμό ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ στην ΕΤΑΙΡΙΑ,
 - β** Τον αριθμό ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ,
 - γ** Το είδος του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ,
 - δ** Τα Συνολικά κεφάλαια της ΕΤΑΙΡΙΑΣ,
 - ε** Την εσωτερική δομή ελέγχου της ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συστήματα και υφιστάμενοι έλεγχοι),
 - στ** Τον αριθμό ετών που εξετάζονται προς ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ,
- ζ** Τις εφαρμογές και το λογισμικό υπολογιστών, που χρησιμοποιείται στη κατασκευή και διατήρηση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, τη χρήση εξωτερικών μετρήσεων απόδοσης, και τη μέθοδος υπολογισμού των αποδόσεων.

Αυτά η λίστα δεν είναι εξαντλητική και περιέχει μόνο τα ελάχιστα κριτήρια που ΠΡΕΠΕΙ να ληφθούν υπόψιν στην επιλογή και αξιολόγηση του δείγματος. Για παράδειγμα, μια εν δυνάμει χρήσιμη προσέγγιση θα ήταν να συμπεριληφθεί στο δείγμα ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που έχει τη μεγαλύτερη επίδραση στην απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ λόγω του μεγέθους ή λόγω της πολύ καλής ή κακής απόδοσης. Απολεσθέντα ή ελλιπή έγγραφα, ή η παρουσία λαθών, θα πρέπει κανονικά θα οδηγεί σε επιλογή μεγαλύτερου δείγματος ή στην εφαρμογή επιπλέον διαδικασιών ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ.

- 8.** Αφότου διενεργήσει την ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ, ο επιβεβαιωτής μπορεί να συμπεράνει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS ή ότι τα αρχεία της ΕΤΑΙΡΙΑΣ δεν μπορούν να υποστηρίξουν την ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ. Σε τέτοιες περιπτώσεις, ο επιβεβαιωτής ΠΡΕΠΕΙ να εκδώσει μια δήλωση προς την ΕΤΑΙΡΙΑ διευκρινίζοντας γιατί η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ δεν θα μπορούσε να εκδοθεί. Η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να εκδοθεί όταν ο επιβεβαιωτής γνωρίζει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν είναι συμμορφούμενη με τα πρότυπα GIPS ή τα αρχεία της εταιρίας δεν μπορούν να υποστηρίξουν την ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ.
- 9.** Οι ελάχιστες διαδικασίες ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ των GIPS περιγράφονται παρακάτω στην ενότητα Β. Η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΠΡΕΠΕΙ να δηλώνει ότι η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ έχει διενεργηθεί σύμφωνα με αυτές τις διαδικασίες ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ.

Απαιτούμενες Διαδικασίες Επιβεβαίωσης

Παρακάτω αναφέρονται οι ελάχιστες διαδικασίες που οι ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΤΕΣ πρέπει να ακολουθούν όταν διενεργούν ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ. Οι Επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να ολοκληρώσουν την ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ σύμφωνα με αυτές τις διαδικασίες πριν την έκδοση της ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ στην ΕΤΑΙΡΙΑ:

1. Διαδικασίες Προ-ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ

- α** Γνώση των προτύπων GIPS: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να γνωρίζουν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων τυχόν αναθεωρήσεων, Κατευθυντήριων Προτάσεων, ερμηνειών, Ερωτήσεων και Απαντήσεων (Q&A) και διευκρινίσεων που δημοσιεύονται από το CFA Institute και την Εκτελεστική Επιτροπή GIPS, οι οποίες είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας των προτύπων GIPS

(www.gipsstandards.org) καθώς και στο *Εγχειρίδιο των GIPS (GIPS Handbook)*.

- β Γνώση της Κανόνων: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να είναι γνώστες των νόμων και της κανονισμών αναφορικά με τον υπολογισμό και την παρουσίαση της απόδοσης και ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνουν υπόψη τις όποιες διαφορές μεταξύ αυτών των νόμων και κανονισμών και των προτύπων GIPS.
- γ Γνώση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ αποκτήσουν γνώση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ συμπεριλαμβανομένου της εταιρικής δομής και τον τρόπο λειτουργίας.
- δ Γνώση των Πολιτικών και Διαδικασιών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Οι επιβεβαιωτές πρέπει να κατανοήσουν τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την επίτευξη και διατήρηση της συμμόρφωσης με όλες τις εφαρμοστέες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να λάβουν αντίγραφο των πολιτικών και διαδικασιών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ που χρησιμοποιούνται στη τεκμηρίωση και διατήρηση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS και να εξασφαλίσουν ότι όλες οι εφαρμοστέες πολιτικές και διαδικασίες ενσωματώνονται σωστά και είναι καταγεγραμμένες επαρκώς.
- ε Γνώση της Βάσης Αποτίμησης και Υπολογισμούς Απόδοσης: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να κατανοήσουν τις πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και στον υπολογισμό της απόδοσης.

2. Διαδικασίες ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ

- α Θεμελιώδη θέματα Συμμόρφωσης: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να διενεργήσουν επαρκείς διαδικασίες για να καθορίσουν ότι:
 - i. Η ΕΤΑΙΡΙΑ είναι, και ήταν, κατάλληλα ορισμένη,
 - ii. Η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει ορίσει και συντηρεί τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS,
 - iii. Όλα τα πραγματικά επ' αμοιβή διαχειριζόμενα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης της ΕΤΑΙΡΙΑ, συμπεριλαμβάνονται τουλάχιστον σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ,
 - iv. Ο ορισμός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την εν λευκώ διαχείριση έχει εφαρμοστεί διαχρονικά με συνέπεια,
 - v. Ανά πάσα στιγμή, όλα τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ συμπεριλαμβάνονται στις αντίστοιχα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ και κανένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που ανήκει σε συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, δεν έχει εξαιρεθεί,
 - vi. Οι πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για να εξασφαλίσουν την ύπαρξη και ιδιοκτησία των κεφαλαίων των πελατών είναι οι ενδεδειγμένες και εφαρμόζονται με συνέπεια,
 - vii. Οι ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ αντικατοπτρίζουν τη επενδυτική εντολή, το στόχο και τη στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ,
 - viii. Οι πολιτικές της εταιρίας για την κατασκευή και διατήρηση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια,
 - ix. Ο κατάλογος των σύνθετων χαρτοφυλακίων της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι πλήρης, και
 - x. Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ υπολογίζονται και αναφέρονται κατάλληλα.
- β Καθορισμός των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ διαχειριζόμενων εν λευκώ. Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να λάβουν ένα κατάλογο όλων των χαρτοφυλακίων. Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να επιλέξουν ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ από αυτό το κατάλογο και να εφαρμόσουν ικανοποιητικές διαδικασίες για να καθορίσουν εάν η κατάταξη των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ από την ΕΤΑΙΡΙΑ σε εν λευκώ ή μη εν λευκώ είναι κατάλληλη σύμφωνα με αυτά που αναφέρονται στην σύμβαση διαχείρισης του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και/ή στις επενδυτικές κατευθύνσεις και τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για το καθορισμό της εν λευκώ διαχείρισης.
- γ Κατανομή των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ: Οι ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΤΕΣ πρέπει να λάβουν ένα κατάλογο όλων των ενεργών (νέων και υπαρχόντων) και ανενεργών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για όλες τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για τις περιόδους που γίνεται επιβεβαίωση. Οι ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΤΕΣ πρέπει να επιλέξουν ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ από αυτό το κατάλογο και να εφαρμόσουν ικανοποιητικές διαδικασίες για να καθορίσουν ότι :
 - i. Η επιλογή του χρόνου της αρχικής ένταξης στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σύμφωνη με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. '

- ii. Η επιλογή του χρόνου απένταξης από το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σύμφωνη με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
 - iii. Η επενδυτική εντολή του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, οι στόχοι ή στρατηγική του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που έχουν τεθεί στη σύμβαση διαχείρισης του, οι επενδυτικές οδηγίες, η περίληψή του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και/ή άλλα κατάλληλα έντυπα είναι σύμφωνα με τον ορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
 - iv. Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πλήρως και ακριβώς συμπεριλαμβάνονται σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ακολουθώντας επιλεγμένα χαρτοφυλάκια από:
 - α Την σύμβαση διαχείρισης ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και/ή τις επενδυτικές οδηγίες του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, και
 - β Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για τη σύμβαση διαχείρισης ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και/ή τις επενδυτικές οδηγίες.
 - v. Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που μοιράζονται την ίδια επενδυτική εντολή, στόχους, ή στρατηγική συμπεριλαμβάνονται στο ίδιο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
 - vi. Μετακινήσεις από ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε ένα άλλο είναι κατάλληλες και σύμφωνες με τεκμηριωμένες αλλαγές στην επενδυτική εντολή του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, στόχους, ή στρατηγική ή τον επαναπροσδιορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- δ** Ανασκόπηση Δεδομένων: Για επιλεγμένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ, οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόσουν ικανοποιητικές διαδικασίες για να καθορίσουν ότι τα παρακάτω θέματα είναι σύμφωνα με τα την πολιτική της ΕΤΑΙΡΙΑΣ:
- i. Κατηγοριοποίηση των ροών των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ (π.χ. αποδείξεις, εκταμιεύσεις, μερίσματα, τόκοι, αμοιβές και φόροι),
 - ii. Λογιστικό χειρισμό των εισοδημάτων, τόκων, και μερισμάτων πληρωτέων και καταβληθέντων,
 - iii. Λογιστικό χειρισμό των φόρων, επιστροφής φόρου, και δεδουλευμένων φόρων,
 - iv. Λογιστικό χειρισμό των αγορών, πωλήσεων, και άνοιγμα και κλείσιμο άλλων θέσεων,
 - v. Λογιστικό χειρισμό και μεθόδων αποτίμησης για επενδύσεις συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.
- ε** Υπολογισμός Μέτρησης Απόδοσης: Αναγνωρίζοντας ότι η ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ δεν παρέχει εξασφαλίσεις ότι οι αποδόσεις συγκεκριμένων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ υπολογίζονται και παρουσιάζονται σωστά, οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίσουν ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει υπολογίσει και παρουσιάσει την απόδοση σύμφωνα με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόσουν τις παρακάτω διαδικασίες:
- i. Να επαναυπολογίσουν τις αποδόσεις για ένα δείγμα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, να καθορίσουν ότι μια αποδεκτή φόρμουλα απόδοσης όπως ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ από τα πρότυπα GIPS χρησιμοποιείται, και να καθορίσουν ότι οι υπολογισμοί της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι σύμφωνα με τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Ο επιβεβαιωτής ΠΡΕΠΕΙ επίσης να καθορίσει ότι οποιεσδήποτε αμοιβές και έξοδα χειρίζονται σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS και τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
 - ii. Να πάρουν ένα δείγμα υπολογισμών των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και των ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για να καθορίσουν την ακρίβεια των απαιτούμενων αριθμητικών δεδομένων (π.χ. μετρήσεις κινδύνου, ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ).
 - iii. Εάν ένας ειδικά προσαρμοσμένος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ή συνδυασμός από πολλαπλούς ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ χρησιμοποιείται, να πάρουν ένα δείγμα των δεδομένων των ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ που χρησιμοποιούνται από την ΕΤΑΙΡΙΑ για να καθοριστεί εάν η μέθοδος υπολογισμού έχει εφαρμοστεί σωστά και τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται είναι σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις για τους ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ στην ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
- στ** ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ: Οι επιβεβαιωτές ΠΡΕΠΕΙ να διενεργήσουν ικανοποιητικές

διαδικασίες σε ένα δείγμα ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ για να διασφαλίσουν ότι οι παρουσιάσεις συμπεριλαμβάνουν όλες τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ από τα πρότυπα GIPS πληροφορίες και γνωστοποιήσεις. Οι πληροφορίες και γνωστοποιήσεις ΠΡΕΠΕΙ να είναι σε συμφωνία με τα αρχεία της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και τα αποτελέσματα από τις διαδικασίες του επιβεβαιωτή.

- ζ Διατήρηση Αρχείων: Ο επιβεβαιωτής ΠΡΕΠΕΙ να διατηρήσει επαρκή τεκμηρίωση για όλες τις διαδικασίες που υποστηρίζουν την έκδοση της ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ, συμπεριλαμβανομένων όλων των σημαντικών κρίσεων και συμπερασμάτων του επιβεβαιωτή.
- η Επιστολή Παράστασης: Ο επιβεβαιωτής ΠΡΕΠΕΙ να λάβει μια επιστολή παράστασης από την ΕΤΑΙΡΙΑ επιβεβαιώνοντας ότι οι πολιτικές και διαδικασίες που χρησιμοποιούνται στον καθορισμό και στη διατήρηση της συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS είναι όπως περιγράφονται στα έγγραφα των πολιτικών και διαδικασιών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και εφαρμόζονται με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που είναι προς επιβεβαίωση. Η επιστολή παράστασης ΠΡΕΠΕΙ να επιβεβαιώνει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ συμμορφώνεται με τα πρότυπα GIPS για τις περιόδους που είναι προς επιβεβαίωση. Η επιστολή παράστασης ΠΡΕΠΕΙ επίσης να περιλαμβάνει οποιαδήποτε άλλη ειδική παράσταση έγινε προς τον επιβεβαιωτή κατά τη διάρκεια της ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ.

Εξετάσεις Απόδοσης

Επιπροσθέτως της ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ, μια ΕΤΑΙΡΙΑ μπορεί να επιλέξει να έχει μια ειδικά εστιασμένη ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ για συγκεκριμένη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Όμως μία ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΞΕΤΑΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να εκδοθεί εκτός μια ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ έχει επίσης εκδοθεί. Η ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ μπορεί να διενεργηθεί συγχρόνως με την Επιβεβαίωση.

Η ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ από μια ΕΤΑΙΡΙΑ για να επιβεβαιωθεί. Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ να επικαλεστεί ότι ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ έχει εξετασθεί παρά μόνο εάν μια ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΞΕΤΑΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ έχει εκδοθεί για το συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

Παρακαλώ δείτε τις Κατευθυντήριες Προτάσεις για ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ για περαιτέρω οδηγίες.

V. GIPS ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ACCRUAL ACCOUNTING	Η καταγραφή των χρηματοοικονομικών συναλλαγών όταν δημιουργούνται, παρά όταν πληρώνονται ή διακανονίζονται.
ΕΠΠΡΟΣΘΕΤΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ADDITIONAL INFORMATION	Πληροφορία που ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ Η ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ από τα πρότυπα GIPS και δεν θεωρείται ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ.
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΈΞΟΔΑ ADMINISTRATIVE FEE	Όλα τα έξοδα εκτός από τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ και την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ. Τα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ περιλαμβάνουν την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, τα λογιστικά έξοδα, τα έξοδα ελέγχου, τα έξοδα συμβούλων, τα νομικά έξοδα, τα έξοδα μέτρησης απόδοσης, και άλλα σχετικά έξοδα. (Βλ. ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ)
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ALL-IN FEE	Μορφή ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ που μπορεί να περιλαμβάνει οποιοδήποτε συνδυασμό από ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ, ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, και ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ. Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ είναι συγκεκριμένη ανά πελάτη και προσφέρεται σε συγκεκριμένες περιοχές δικαιοδοσίας όπου η διαχείριση επενδύσεων, η εκτέλεση εντολών, και οι υπηρεσίες θεματοφυλακής προσφέρονται από τη ίδια εταιρία.
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ BENCHMARK	Ένα σημείο αναφοράς (ή σύγκρισης) με το οποίο συγκρίνεται η απόδοση και/ή ο κίνδυνος του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ BENCHMARK DESCRIPTION	Γενικές πληροφορίες σχετικά με τις επενδύσεις, τη δομή ή/και τα χαρακτηριστικά του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. Η περιγραφή ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει τα βασικά χαρακτηριστικά του δείκτη αναφοράς ή το όνομα του δείκτη αναφοράς για έναν άμεσα αναγνωρισμένο δείκτη ή άλλο σημείο αναφοράς.
ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ BUNDLED FEE	Η προμήθεια που συνδυάζει πολλαπλές προμήθειες σε μια ή "ομαδοποιημένη" προμήθεια. Οι ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ μπορεί να περιλαμβάνουν οποιοδήποτε συνδυασμό από ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ, ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, και/ή ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ. Δύο συγκεκριμένα παραδείγματα ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ είναι η ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ και η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ.
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ακίνητη περιουσία) CAPITAL EMPLOYED	Ο παρονομαστής στους υπολογισμούς των αποδόσεων, που ορίζεται ως ο «σταθμισμένος μέσος όρος κεφαλαίου» κατά τη διάρκεια της περιόδου μέτρησης. Το ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ δεν περιλαμβάνει ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ή ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ που συσσωρεύεται κατά τη διάρκεια της περιόδου. Το αρχικό κεφάλαιο προσαρμόζεται σταθμίζοντας τις ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της περιόδου.

ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

(ακίνητη περιουσία)

CAPITAL RETURN

Η μεταβολή στην αξία των επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ και των μετρητών και/ή των ισοδυνάμων μετρητών που διακρατούνται καθ' όλη την περίοδο μέτρησης προσαρμοσμένη για όλες τις κεφαλαιακές δαπάνες (αφαιρετικά) και τα καθαρά έσοδα από πωλήσεις (προσθετικά). Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ υπολογίζεται ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ. Συνώνυμα: «απόδοση κεφαλαιακής υπερτίμησης», ή «απόδοση υπερτίμησης».

ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

CARRIED INTEREST

Τα κέρδη που οι ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ λαμβάνουν από τα κέρδη των επενδύσεων που πέτυχε το επενδυτικό όχημα.

ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ**CARVE-OUT**

Το τμήμα ενός ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που από μόνο του αποτελεί διακριτό τμήμα μιας στρατηγικής. Χρησιμοποιείται για να δημιουργήσει ιστορικότητα για μια περιορισμένη εντολή από ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ πολλαπλών στρατηγικών που διαχειρίζεται μια ευρύτερη εντολή. Για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010, ένα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ θα πρέπει να διαχειρίζεται ξεχωριστά με το δικό του μερίδιο μετρητών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

CLOSED-END FUND

Ένας τύπος επενδυτικού οχήματος όπου ο αριθμός των επενδυτών, το ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ και η διάρκεια ζωής είναι σταθερά και δεν είναι ανοικτά σε συμμετοχές και/ή εξαγορές. Τα ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ έχουν μια διαδικασία επιστροφής κεφαλαίου που ελέγχετε από τον ΓΕΝΙΚΟ ΕΤΑΙΡΟ.

ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

COMMITTED CAPITAL

Δεσμεύσεις για κεφάλαια σε επενδυτικό όχημα από τους επενδυτές (ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ και ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ) ή από την ΕΤΑΙΡΙΑ. Δεν γίνεται ανάληψη του ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ άμεσα αλλά σε διάστημα χρόνου. Επίσης, γνωστά και ως «υποχρεώσεις».

ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ**COMPLIANT PRESENTATION**

Μια παρουσίαση για ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που περιέχει όλη την πληροφορία που απαιτείται από τα πρότυπα GIPS και μπορεί να περιέχει ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ή ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ. (Βλ. Δείγματα ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ στο Παράρτημα Α).

ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ COMPOSITE

Η συσσωμάτωση ενός ή περισσότερων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που διαχειρίζονται σύμφωνα με ομοειδή επενδυτική εντολή, στόχο, ή στρατηγική.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**COMPOSITE CREATION DATE**

Η ημερομηνία που η ΕΤΑΙΡΙΑ για πρώτη φορά ομαδοποιεί ένα ή περισσότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ώστε να δημιουργήσει ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ δεν είναι απαραίτητα η ίδια με τη ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

**ΟΡΙΣΜΟΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ****COMPOSITE
DEFINITION**

Λεπτομερή κριτήρια που καθορίζουν την κατανομή των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ. Τα κριτήρια μπορεί να περιλαμβάνουν την επενδυτική εντολή, είδος ή στρατηγική, επενδυτική κατηγορία, τη χρήση παραγώγων, μόχλευση ή αντιστάθμιση, στόχευση μετρήσεων κινδύνου, επενδυτικά όρια ή περιορισμοί και/ή τύπος ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (π.χ. διαχωρισμένα ή συγκεντρωμένα, φορολογητέα έναντι απαλλασσόμενων φόρων).

**ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
ΣΥΝΘΕΤΟΥ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ****COMPOSITE
DESCRIPTION**

Γενικές πληροφορίες σχετικά με την επενδυτική εντολή, στόχο ή στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ μπορεί να είναι πιο σύντομη από τον ΟΡΙΣΜΟ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ αλλά ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει όλα τα βασικά χαρακτηριστικά του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει επαρκείς πληροφορίες για να επιτρέψει στους ΥΠΟΨΗΦΙΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ να κατανοήσουν τα κύρια χαρακτηριστικά του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ όσο αφορά την επενδυτική εντολή, το στόχο ή στρατηγική (Βλ. Κατάλογο Δειγμάτων της ΠΕΡΙΓΡΑΦΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ στο Παράρτημα Γ).

**ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΈΝΑΡΞΗΣ
ΣΥΝΘΕΤΟΥ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ****COMPOSITE
INCEPTION DATE**

Η πρώτη ημερομηνία για την οποία αναφέρεται απόδοση για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ δεν είναι απαραίτητα η ίδια με την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

**ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΣΥΝΘΕΤΟΥ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ****COMPOSITE
TERMINATION DATE**

Η ημερομηνία που το τελευταίο ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ εξέρχεται από το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

**ΑΜΟΙΒΗ
ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ****CUSTODY FEES**

Η αμοιβή που καταβάλλεται στον θεματοφύλακα για την φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ θεωρείται ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΜΟΙΒΗ και τυπικά περιέχει ένα τμήμα που εξαρτάται από το ύψος του ενεργητικού και ένα τμήμα που εξαρτάται από τις συναλλαγές. Η ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ μπορεί επίσης να περιλαμβάνει χρεώσεις για επιπρόσθετες υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένων της λογιστικής, παρακολούθησης, του δανεισμού τίτλων, και/ή της μέτρησης απόδοσης. Η προμήθεια θεματοφυλακής που χρεώνεται ανά συναλλαγή ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνεται στην ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ και να μην συμπεριλαμβάνεται στα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

**ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
(ιδιωτικά κεφάλαια)****DIRECT
INVESTMENTS**

Οι επενδύσεις που γίνονται απευθείας σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ και όχι οι επενδύσεις που γίνονται σε συλλογικά επενδυτικά οχήματα ή μετρητά και/ή ισοδύναμα μετρητών.

**ΔΙΑΚΡΙΤΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ
ΟΝΤΟΤΗΤΑ**

**DISTINCT BUSINESS
ENTITY**

Μια μονάδα, διεύθυνση, τμήμα, ή γραφείο που είναι οργανωτικά και λειτουργικά διαχωρισμένη από άλλες μονάδες, διευθύνσεις, τμήματα, γραφεία και διατηρεί διακριτική ευχέρεια επί των στοιχείων που διαχειρίζεται και έχει αυτονομία όσον αφορά τη διαδικασία επενδυτικών αποφάσεων. Τα πιθανά κριτήρια που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον καθορισμό αυτόν, περιλαμβάνουν:

- Το να αποτελεί νομική οντότητα
- Το να έχει ξεχωριστό τύπο αγορών ή πελατών (π.χ. θεσμικούς, μεμονωμένους, ιδιώτες, κλπ.)
- Το να χρησιμοποιεί μια ξεχωριστή και διακριτή διαδικασία επενδύσεων.

ΔΙΑΝΟΜΗ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

DISTRIBUTION

Μετρητά ή οι μετοχές που διανέμονται στους ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΥΣ ΕΤΑΙΡΟΥΣ (ή επενδυτές) από ένα επιχειρηματικό όχημα. Η ΔΙΑΝΟΜΗ είναι στη διακριτική ευχέρεια των ΓΕΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ (ή της ΕΤΑΙΡΙΑΣ). Η ΔΙΑΝΟΜΗ περιλαμβάνει ανακλητές και μη ανακλητές ΔΙΑΝΟΜΕΣ.

DPI

ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

DPI

ΑΕΙΘΑΛΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(ιδιωτικά κεφάλαια)

Ένα ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ που επιτρέπει τις εξαγορές και συμμετοχές.

EVERGREEN FUND

ΕΚ ΤΩΝ ΠΡΟΤΕΡΩΝ

Πριν το γεγονός.

EX-ANTE

ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ

Μετά το γεγονός.

EX-POST

**ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ
ΡΟΗ**

Κεφάλαιο (μετρητά, ή επενδύσεις) που εισέρχονται ή αποσύρονται από ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

**EXTERNAL CASH
FLOW**

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ

(ιδιωτικά κεφάλαια)

Μια αξιολόγηση αξίας που διενεργείται από έναν ανεξάρτητο εξωτερικό τρίτο μέρος που είναι καταρτισμένος, ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟΣ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ, ή ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗΣ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

**EXTERNAL
VALUATION**

ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ

FAIR VALUE

Το ποσό στο οποίο μπορεί να γίνει συναλλαγή για μια επένδυση μεταξύ δύο μερών που επιθυμούν την συναλλαγή, στην οποία κάθε μέρος ενεργεί με επίγνωση και σύνεση. Η αποτίμηση ΠΡΕΠΕΙ να καθοριστεί χρησιμοποιώντας αντικειμενική, παρατηρήσιμη και μη-προσαρμοσμένη δημοσιευμένη αγοραία τιμή για μια ομοειδή επένδυση σε μια ενεργή αγορά, τη μέρα της μέτρησης, εάν αυτή είναι διαθέσιμη. Στην περίπτωση που δεν υπάρχει αντικειμενική, παρατηρήσιμη και μη-προσαρμοσμένη δημοσιευμένη αγοραία τιμή για μια ομοειδή επένδυση σε μια ενεργή αγορά, τη μέρα της μέτρησης η αποτίμηση ΠΡΕΠΕΙ να αντιπροσωπεύει την καλύτερη εκτίμηση της αγοραίας αξίας από την ΕΤΑΙΡΙΑ. Η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει τα δεδομένα εισοδήματα.

ΛΟΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ FEE SCHEDULE	Η τρέχουσα δομή ΑΜΟΙΒΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ή ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΜΟΙΒΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ που σχετίζονται με μία συγκεκριμένη ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.
ΤΕΛΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) FINAL LIQUIDATION DATE	Η ημερομηνία που το τελευταίο ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ διανέμεται πλήρως.
ΕΤΑΙΡΙΑ FIRM	Η οντότητα που ορίζεται προς συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. (Βλ. "διακριτή επιχειρησιακή οντότητα").
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ιδιωτικά κεφάλαια) FUND-OF FUNDS	Ένα επενδυτικό όχημα που επενδύει σε υποκείμενα επενδυτικά οχήματα. Τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ επενδύουν κυρίως σε ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ και μπορεί να κάνουν ευκαιριακές επενδύσεις σε ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.
ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) GENERAL PARTNER	Μια κατηγορία εταίρου σε μια ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ (ΓΕ) διατηρεί την ευθύνη για τις πράξεις της ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ είναι συνήθως ο διαχειριστής του κεφαλαίου και οι ετερόρρυθμοι εταίροι (ΕΕ) είναι οι λοιποί επενδυτές. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ αποκομίζει την ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ και ένα ποσοστό επί το κερδών. (βλ. «ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ»).
ΜΙΚΤΗ-ΑΠΟ-ΑΜΟΙΒΕΣ GROSS-OF-FEES	Η απόδοση της επένδυσης μειωμένη κατά τα ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ της περιόδου.
ΜΙΚΤΗ-ΑΠΟ-ΑΜΟΙΒΕΣ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) GROSS-OF-FEES	Η απόδοση της επένδυσης μειωμένη κατά τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ της περιόδου.
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ιδιωτικά κεφάλαια) INCOME RETURN	Το εισόδημα επενδύσεων που συσσωρεύεται για όλα τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων των μετρητών και των ισοδυνάμων μετρητών) κατά την περίοδο μέτρησης, αφού αφαιρεθούν όλα τα μη ανακτήσιμα έξοδα, οι τόκοι των δανείων, και οι φόροι ακινήτων. Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ υπολογίζεται ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ INTERNAL DISPERSION	Ένα μέτρο διασποράς των ετήσιων αποδόσεων των μεμονωμένων χαρτοφυλακίων ενός σύνθετου χαρτοφυλακίου. Το μέτρο αυτό μπορεί να περιλαμβάνει, χωρίς να περιορίζεται, την ελάχιστη/μέγιστη τιμή, το εύρος, η την ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (σταθμισμένη βάσει ενεργητικού ή ίσο σταθμισμένη), των αποδόσεων του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (ακίνητη περιουσία) INTERNAL VALUATION	Η βέλτιστη εκτίμηση της αξίας από την ΕΤΑΙΡΙΑ βασισμένη στη πιο πρόσφατη και ακριβή πληροφόρηση που είναι διαθέσιμη υπό τις τρέχουσες συνθήκες. Οι μεθοδολογίες ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ περιλαμβάνουν την εφαρμογή προεξοφλημένων ταμειακών ροών, τη χρήση της σύγκρισης πωλήσεων, ή του κόστους αντικατάστασης, ή την εξέταση όλων των σημαντικών γεγονότων (που αφορούν την γενικότερη αγορά και το συγκεκριμένο στοιχείο) που θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στην επένδυση.

**ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

**INVESTMENT
MANAGEMENT FEE**

Η αμοιβή που καταβάλλεται στην ΕΤΑΙΡΙΑ για τη διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου. Η αμοιβή διαχείρισης επενδύσεων συνήθως βασίζεται στο ενεργητικό (ποσοστό επί του ενεργητικού), την απόδοση (Βλ. ΑΜΟΙΒΗ ΒΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ), ή ένα συνδυασμό των δύο αλλά μπορεί να έχει και άλλες μορφές. Η ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ περιλαμβάνει και τα ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΗ ΚΕΡΑΗ.

**ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ**

Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ προς το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ από την έναρξη.

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

**INVESTMENT
MULTIPLE (TVPI)**

**ΜΕΓΑΛΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ
LARGE CASH FLOW**

Το επίπεδο που η ΕΤΑΙΡΙΑ καθορίζει ότι μια ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ μπορεί να διαστρεβλώσει την απόδοση, εάν το ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ δεν αποτιμηθεί. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να καθορίσουν το ποσό σε όρους αξίας των μετρητών/ταμειακή ροής ή ποσοστού του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

**ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ
ΕΤΑΙΡΟΣ**

Ένας επενδυτής σε μια ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ ευθύνεται για τις πράξεις της ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ενώ οι ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ είναι γενικά προστατευμένοι από νομικές αγωγές και τις ζημιές πέραν του ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

LIMITED PARTNER

ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η νομική μορφή που χρησιμοποιείται από τα περισσότερα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ. Οι ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ είναι συνήθως επενδυτικά οχήματα με σταθερή διάρκεια ζωής. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ διαχειρίζεται την ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ σύμφωνα με την πολιτική που προδιαγράφεται στο εταιρικό συμφωνητικό.

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

**LIMITED
PARTNERSHIP**

ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ

1. *Μαθηματική Σύνδεση* : Η μέθοδος με την οποία οι αποδόσεις των υπό-περιόδων συνδυάζονται γεωμετρικά για τον υπολογισμό χρησιμοποιώντας τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Απόδοση Περιόδου} = [(1 + R1) \times (1 + R2) \dots (1 + Rn)] - 1,$$

Όπου $R1, R2 \dots Rn$ είναι οι αποδόσεις των υπό-περιόδων για τις υποπεριόδους 1 έως n , αντίστοιχα.

2. *Οπτική Σύνδεση*: Η οπτική σύνδεση ή αλλιώς συσχετισμένα σε μια ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ (π.χ. δύο κομμάτια πληροφορίας ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ τοποθετώντας τα ένα δίπλα στην άλλο).

LINK

**ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ
MARKET VALUE**

Η τιμή που ένας επενδυτής μπορεί να αγοράσει ή να πουλήσει μια επένδυση σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή επί την ποσότητα συν όποιο δεδουλευμένο εισόδημα.

**ΠΡΕΠΕΙ
MUST**

Μια πρόβλεψη, εργασία ή ενέργεια που είναι υποχρεωτική ή ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ να ακολουθηθεί ή να εκτελεστεί. (βλ. "ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ/ΑΠΑΙΤΗΣΗ").

**ΔΕΝ ΠΡΕΠΕΙ
MUST NOT**

Μια εργασία ή ενέργεια που δεν επιτρέπεται η απαγορεύεται.

ΚΑΘΑΡΗ-ΑΠΟ-ΑΜΟΙΒΕΣ
NET-OF-FEES

Η ΜΙΚΤΗ-ΑΠΟ-ΑΜΟΙΒΕΣ απόδοση μειωμένη κατά την ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (συμπεριλαμβάνει την ΑΜΟΙΒΗ ΒΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ και το ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΟ ΚΕΡΔΟΣ).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΟΙΚΤΟΥ
ΤΥΠΟΥ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

Τύπος επενδυτικού οχήματος όπου ο αριθμός των επενδυτών και το συνολικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ δεν είναι σταθερά και είναι ανοικτό σε συμμετοχές ή/και εξαγορές. (βλ. "ΛΕΙΘΑΛΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ").

OPEN-END FUND

ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

Κεφαλαιακές εισροές σε ένα επενδυτικό όχημα. Το ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ που συνήθως συνεισφέρετε από τους ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΥΣ ΕΤΑΙΡΟΥΣ (ή επενδυτές) σε βάθος χρόνου μέσω μιας σειράς αναζήτησης κεφαλαίων που είναι στη διακριτική ευχέρεια του ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΟΥ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ είναι ίσο με το ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ που έχει συνεισφερθεί από την ΕΝΑΡΞΗ. Το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ περιλαμβάνει ΔΙΑΝΟΜΕΣ που στη συνέχεια έχουν ανακληθεί από το ΓΕΝΙΚΟ ΕΤΑΙΡΟ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και έχει επανεπενδυθεί στο επενδυτικό όχημα.

PAID-IN CAPITAL

ΑΜΟΙΒΗ ΒΑΣΗ
ΑΠΟΔΟΣΗΣ

PERFORMANCE
BASED FEES

Ένας τύπος ΑΜΟΙΒΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ που συνήθως βασίζεται στην απόδοση του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ σε απόλυτη βάση ή σε σχέση με τον ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.

ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ
PERFORMANCE
EXAMINATION

Η λεπτομερής εξέταση της ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ενός συγκεκριμένου ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ από ένα ανεξάρτητο επιβεβαιωτή

ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΞΕΤΑΣΗΣ
ΑΠΟΔΟΣΗΣ

PERFORMANCE
EXAMINATION
REPORT

Μια ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΞΕΤΑΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ που εκδίδεται μετά από την ΕΞΕΤΑΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, η οποία ήδη έχει διενεργηθεί και αποφαίνεται ότι η ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ενός συγκεκριμένου ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ έχει καταρτιστεί και παρουσιασθεί σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS.

ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΤΗΤΑ
PERIODICITY

Η διάρκεια της χρονικής περιόδου κατά την οποία μετράτε μια μεταβλητή (π.χ. μια μεταβλητή που μετράτε σε μηνιαία ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΤΗΤΑ αποτελείται από μηνιαίες παρατηρήσεις).

ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

(ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια)

Το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ από την ΕΝΑΡΞΗ προς το σωρευτικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

PIC MULTIPLE

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ
PORTFOLIO

Μια ξεχωριστά διαχειριζόμενη ομάδα επενδύσεων. Ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ μπορεί να είναι ένας λογαριασμός, ή ένα συλλογικό κεφάλαιο.

ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(ιδιωτικά κεφάλαια)

Ένα επενδυτικό όχημα που κάνει ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ αντί να επενδύει σε άλλα επενδυτικά οχήματα.

PRIMARY FUND

ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ PRIVATE EQUITY

Οι επενδυτικές στρατηγικές περιλαμβάνουν, αλλά δεν περιορίζονται σε επιχειρηματικά κεφάλαια, εξαγορές με μόχλευση, συγχωνεύσεις, επενδύσεις σε ενδιάμεσα δάνεια και δάνεια προβληματικών επιχειρήσεων, καθώς και μια ποικιλία υβριδίων, όπως η χρηματοδοτική μίσθωση και επιχειρηματική ανάληψη απαιτήσεων.

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟΣ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗΣ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Στην Ευρώπη, τον Καναδά, και μέρη της Νοτιοανατολικής Ασίας, ο επικρατέστερος επαγγελματικός τίτλος είναι αυτός του Βασιλικού Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών (Royal Institution of Chartered Surveyors, RICS). Στις ΗΠΑ, με επαγγελματικό τίτλο είναι Μέλος του Ινστιτούτου Εκτιμητών (Member of the Appraisal Institute, MAI). Επιπλέον, κάθε πολιτεία εποπτεύει τους εκτιμητές ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ και το μητρώο, τις άδειες, ή τους πιστοποιεί με βάση την εμπειρία και τα αποτελέσματα εξετάσεων.

(ακίνητη περιουσία)

PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser

ΙΔΙΟΚΤΗΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Επενδύσεις που ανήκουν στην ΕΤΑΙΡΙΑ, στη διοίκηση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, ή/και τη μητρική ΕΤΑΙΡΙΑ της επιχείρησης που διαχειρίζονται από την ΕΤΑΙΡΙΑ.

PROPRIETARY ASSETS

ΥΠΟΨΗΦΙΟΣ ΠΕΛΑΤΗΣ PROSPECTIVE CLIENT

Κάθε πρόσωπο ή οντότητα που έχει εκφράσει ενδιαφέρον για τις στρατηγικές της εταιρίας σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ της εταιρίας και πληροί τις προϋποθέσεις για να επενδύσει στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Οι υπάρχοντες πελάτες μπορούν επίσης να χαρακτηριστούν ως ΥΠΟΨΗΦΙΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ για οποιαδήποτε στρατηγική που είναι διαφορετική από την τρέχουσα επενδυτική στρατηγική τους. Σύμβουλοι επενδύσεων και άλλα τρίτα μέρη περιλαμβάνονται ως ΥΠΟΨΗΦΙΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ εάν εκπροσωπούν επενδυτές που χαρακτηρίζονται ως ΥΠΟΨΗΦΙΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ.

ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ

(ιδιωτικά κεφάλαια)

PUBLIC MARKET EQUIVALENT (PME)

Η απόδοση ενός δημόσιου δείκτη αγοράς που εκφράζεται με βάση ένα εσωτερικό συντελεστή απόδοσης, χρησιμοποιώντας τις ίδιες ταμειακές ροές και το χρονοδιάγραμμα του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ κατά την ίδια χρονική περίοδο. Ένα ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως δείκτης αναφοράς συγκρίνοντας τον συντελεστή εσωτερικής απόδοσης ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ με το ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ενός δημόσιου δείκτη αγοράς.

ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ REAL ESTATE

Επενδύσεις σε:

- Ολική ή μερική ιδιοκτησία ακινήτων,
- Συνδεδεμένα κεφάλαια, εταιρίες επενδύσεων ακινήτων, και μεμονωμένη λογαριασμοί ασφαλιστικών εταιριών,
- Μη εισηγμένους, τίτλους ιδιωτικής τοποθέτησης που εκδίδονται από ιδιωτικές εταιρίες επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ (REITs) και εταιρίες διαχείρισης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (REOCs), και
- Μετοχικά προσανατολισμένο δανεισμό (π.χ. συμμετέχοντα στεγαστικά δάνεια) ή ιδιωτικό ενδιαφέρον σε ακίνητο όπου ένα τμήμα της απόδοσης προς τον επενδυτή κατά τον χρόνο επένδυσης σχετίζεται με την απόδοση της υποκειμένης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

**ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ
ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ**

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

**REALIZATION
MULTIPLE (DPI)**

ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ/ ΣΥΣΤΑΣΗ

**RECOMMEND/
RECOMMENDATION**

ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ ΔΙΑΝΟΜΕΣ προς από την ΕΝΑΡΞΗ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

Μια προτεινόμενη πρόβλεψη, εργασία ή ενέργεια που ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθηθεί ή να εκτελεστεί. Μια σύσταση θεωρείται ως η καλύτερη πρακτική, αλλά δεν αποτελεί ΑΠΑΙΤΗΣΗ. (βλ. "ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ")

ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ/ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

**REQUIRE/
REQUIREMENT**

Μια πρόβλεψη, εργασία ή ενέργεια που ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθηθεί ή να εκτελεστεί (βλ. "ΠΡΕΠΕΙ").

ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

RESIDUAL VALUE

Η υπολειπόμενη αξία που οι έχουν οι ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ ή επενδυτές σε ένα επενδυτικό όχημα στο τέλος της αναφοράς απόδοσης περιόδου.

**ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

**RESIDUAL VALUE TO
PAID-IN-CAPITAL
[RVPI]**

Η ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ προς από την ΕΝΑΡΞΗ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (Βλ. " ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΜΗ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ")

**ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΕΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

(ιδιωτικά κεφάλαια)

SECONDARY FUND

Ένα επενδυτικό όχημα που αγοράζει μερίδιο σε ένα υπάρχον επενδυτικό όχημα.

**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ**

**SETTLEMENT DATE
ACCOUNTING**

Η αναγνώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή μιας υποχρέωσης την ημερομηνία όπου η ανταλλαγή μετρητών και επενδύσεων ολοκληρώνεται.

ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ

SHOULD

Μια πρόβλεψη, εργασία ή ενέργεια που ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ να ακολουθηθεί ή να εκτελεστεί και θεωρείται η καλύτερη πρακτική αλλά δεν απαιτείται (βλ. ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ/ ΣΥΣΤΑΣΗ)

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ**

**SIGNIFICANT CASH
FLOW**

Το επίπεδο στο οποίο η εταιρία καθορίζει ότι μια κατευθυνόμενη από τον πελάτη ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ μπορεί προσωρινά να εμποδίσει την εταιρία από την εφαρμογή της στρατηγικής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Το μέτρο της σπουδαιότητας ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίζεται είτε ως συγκεκριμένο χρηματικό ποσό (π.χ., €50.000.000) είτε ως ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (βάσει της πιο πρόσφατης αποτίμησης).

ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ
(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

SINCE INCEPTION

**ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ
ΕΝΑΡΞΗ**

[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]

**SINCE INCEPTION
INTERNAL RATE OF
RETURN (ΑΕ-ΕΒΑ)**

Από την αρχική ταμειακή ροή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

Ο εσωτερικός συντελεστής απόδοσης είναι το τεκμαρτό προεξοφλητικό επιτόκιο ή το αποτελεσματικό ανατοκίζόμενο ποσοστό απόδοσης που εξισώνει την παρούσα αξία των ταμειακών εκροών με την παρούσα αξία των ταμειακών εισροών. Ο ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ είναι μια ειδική περίπτωση του εσωτερικού βαθμού απόδοσης που εξισώνει την παρούσα αξία όλων των ταμειακών ροών (ανακλήσεις κεφαλαίου και ΔΙΑΝΟΜΕΣ) με την τελική αξία της περιόδου. Ο ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ είναι πάντα ετήσιος, εκτός εάν η περίοδος αναφοράς είναι μικρότερη από ένα έτος, οπότε δεν είναι ετήσιος.

ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ

**STANDARD
DEVIATION**

Ένα μέτρο της μεταβλητότητας των αποδόσεων. Ως μέτρο της ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ, η ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ προσδιορίζει ποσοτικά την κατανομή των αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Ως μέτρο ιστορικού κινδύνου, η ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ προσδιορίζει ποσοτικά τη μεταβλητότητα του σύνθετου χαρτοφυλακίου ή/και της απόδοσης του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ στο χρόνο. Αναφέρεται επίσης ως "εξωτερική ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ".

ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

SUB-ADVISOR

Ένα τρίτο μέρος διαχειριστής επενδύσεων που προσλαμβάνεται από την ΕΤΑΙΡΙΑ για τη διαχείριση ορισμένων ή όλου του ενεργητικού για τα οποία η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει την ευθύνη της επενδυτικής διαχείρισης.

**ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ**

**SUPPLEMENTAL
INFORMATION**

Κάθε πληροφορία που σχετίζεται με την απόδοση και συμπεριλαμβάνεται ως τμήμα μιας συμμορφούμενης παρουσίασης, η οποία συμπληρώνει ή βελτιώνει τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ ή/και τις ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ διατάξεις των προτύπων GIPS.

**ΠΡΟΣΩΡΙΝΟΣ ΝΕΟΣ
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ**

**TEMPORARY NEW
ACCOUNT**

Ένας λογαριασμός για την προσωρινή διακράτηση ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ του πελάτη μέχρι να επενδυθούν σύμφωνα με τη στρατηγική του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ή να διανεμηθούν. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να χρησιμοποιήσουν έναν ΠΡΟΣΩΡΙΝΟ ΝΕΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ για να αφαιρέσουν την επίδραση μιας ΣΗΜΑΝΤΙΚΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ σε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Όταν μια ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ πραγματοποιείται σε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ μπορεί να κατευθύνει την ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ σε έναν ΠΡΟΣΩΡΙΝΟ ΝΕΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ σύμφωνα με τη πολιτική ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ.

**ΧΡΟΝΙΚΑ
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ
ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ**

**TIME-WEIGHTED
RATE OF RETURN**

Ένας τρόπος υπολογισμού της απόδοσης ανά περίοδο η οποία αναίρει τις επιδράσεις ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

**ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

TOTAL FIRM ASSETS

Όλα τα κεφάλαια για τα οποία η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει την ευθύνη για εν-λευκά και για συμβουλευτική διαχείριση επενδύσεων. Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ περιλαμβάνουν κεφάλαια που έχουν ανατεθεί σε έναν ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟ, εφόσον η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει διακριτική ευχέρεια για την επιλογή του ΥΠΟ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ.

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ TOTAL RETURN	Το ποσοστό απόδοσης που περιλαμβάνει τα πραγματοποιηθέντα και μην πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες συν το εισόδημα για την περίοδο μέτρησης.
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (ακίνητη περιουσία) TOTAL RETURN	Το ποσοστό απόδοσης, συμπεριλαμβανομένων όλων των στοιχείων ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ και ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, εκφραζόμενο ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κατά την περίοδο μέτρησης.
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) TOTAL VALUE	ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ συν τις ΔΙΑΝΟΜΕΣ.
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ TRADE DATE ACCOUNTING	Αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία αγοράς ή πώλησης και όχι στην ημερομηνία διακανονισμού. Αναγνωρίζοντας το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση εντός τριών ημερών από την ημερομηνία κατά την οποία η συναλλαγή καταχωρείται (ημερομηνία συναλλαγής, T+1, T+2, ή T+3) ικανοποιεί την ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ για τους σκοπούς των GIPS προτύπων. (Βλ. «ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ»)
ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ TRADING EXPENSES	Το πραγματικό κόστος αγοράς ή πώλησης επενδύσεων. Αυτές οι δαπάνες συνήθως λαμβάνουν τη μορφή των προμηθειών διαμεσολάβησης, αμοιβές χρηματιστηρίων και/ή φόρους, και/ή εύρος τιμής αγοράς-πώλησης από εσωτερικούς ή εξωτερικούς διαμεσολαβητές. Οι αμοιβές θεματοφυλακής που χρεώνονται ανά συναλλαγή ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να θεωρούνται ΑΜΟΙΒΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ και όχι ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) TRANSACTION EXPENSES	Όλες οι πραγματικές νομικές, οικονομικές, συμβουλευτικές και επενδυτικές τραπεζικές αμοιβές που σχετίζονται με την αγορά, πώληση, αναδιάρθρωση, ή/και αν κεφαλαιοποίηση επενδύσεων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, καθώς και τα έξοδα συναλλαγών, εάν υπάρχουν.
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) TVPI	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ προς ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΝΑΡΞΗ (Βλ. ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ).
ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΜΗ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια) UNREALIZED MULTIPLE (RVPI)	ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ προς από την έναρξη ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ**VERIFICATION**

Μια διαδικασία με την οποία ένας ανεξάρτητος επιβεβαιωτής αξιολογεί αν

1. η ΕΤΑΙΡΙΑ συμμορφώθηκε με όλες τις απαιτήσεις για τη κατασκευή των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ των προτύπων GIPS σε ΕΤΑΙΡΙΚΗ βάση και
2. οι πολιτικές και οι διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ έχουν σχεδιαστεί για να υπολογιστούν και να παρουσιάσουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

**ΑΝΑΦΟΡΑ
ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ****VERIFICATION
REPORT**

Η ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ εκδίδεται μετά τη διενέργεια ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗΣ και αποφαίνεται ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει συμμορφωθεί με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ για την κατασκευή των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ των προτύπων GIPS σε ΕΤΑΙΡΙΚΗ βάση και ότι οι πολιτικές και οι διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίσουν και να παρουσιάσουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

(ακίνητη περιουσία και
ιδιωτικά κεφάλαια)

VINTAGE YEAR

Δύο μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό του έτους παραγωγής είναι:

- 1 το έτος της πρώτης ανάληψης στο επενδυτικό όχημα ή ανάκλησης κεφαλαίου από τους επενδυτές, ή
- 2 το έτος που το πρώτο δεσμευμένο κεφάλαιο από εξωτερικούς επενδυτές ολοκληρώνεται και είναι νομικά δεσμευτικό.

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ****WRAP FEE**

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ είναι ένα είδος ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ και είναι ειδικά για ένα συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν. Η ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ χρεώνεται από έναν ανάδοχο ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ για τις υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων και συνήθως περιλαμβάνει τα συναφή ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ που δεν μπορούν να προσδιοριστούν χωριστά. Οι ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ μπορεί να περιλαμβάνουν όλες τις προμήθειες και να είναι ανάλογες με το ενεργητικό και μπορεί να περιλαμβάνει οποιοδήποτε συνδυασμό από ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΚΟΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ, ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, και/ή ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ. Ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ αναφέρεται μερικές φορές ως «ξεχωριστά διαχειριζόμενος λογαριασμός» (SMA) ή «διαχειριζόμενος λογαριασμός»

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΔΕΙΓΜΑΤΑ ΣΥΜΜΟΡΦΟΥΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ

ΔΕΙΓΜΑ 1 ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΜΙΚΤΟ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1 Ιανουαρίου 2002 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

Έτος	Μεικτή Απόδοση Σ.Χ.	Καθαρή Απόδοση Σ.Χ.	Απόδοση Προσαρμοσμένο υ Δείκτη Αναφοράς	Ζετής Τυπική Απόκλιση Σ.Χ.	Ζετής Τυπική Απόκλιση Δείκτη Αναφοράς	Αριθμός Χαρτοφυλακίων	Εσωτερική Διασπορά	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας
	%	%	%				%	(\$ εκ)	(\$ εκ)
2002	-10.5	-11.4	-11.8			31	4.5	165	236
2003	16.3	15.1	13.2			34	2.0	235	346
2004	7.5	6.4	8.9			38	5.7	344	529
2005	1.8	0.8	0.3			45	2.8	445	695
2006	11.2	10.1	12.2			48	3.1	520	839
2007	6.1	5.0	7.1			49	2.8	505	1,014
2008	-21.3	-22.1	-24.9			44	2.9	475	964
2009	16.5	15.3	14.7			47	3.1	493	983
2010	10.6	9.5	13.0			51	3.5	549	1,114
2011	2.7	1.7	0.4	7.1	7.4	54	2.5	575	1,236

Η Επενδυτική Εταιρία Δείγματος 1 ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Συμμόρφωσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάζει αυτή την αναφορά σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η Επενδυτική Εταιρία Δείγματος 1 έχει ανεξάρτητα επιβεβαιωθεί για τις περιόδους 1η Ιανουαρίου 2000 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010. Η αναφορά επιβεβαίωσης είναι διαθέσιμη εφόσον ζητηθεί. Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις δημιουργίας Σύνθετου Χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε γενικότερη εταιρική βάση και (2) οι αρχές και διαδικασίες της εταιρίας είναι σχεδιασμένες να υπολογίζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η επιβεβαίωσης δεν εξασφαλίζει την ακρίβεια καμίας συγκεκριμένης παρουσίας του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου.

Σημειώσεις:

- 1 Η Επενδυτική Εταιρία Δείγματος 1 είναι ένας διαχειριστής επενδύσεων μικτού αναπτυξιακού ο οποίος επενδύει αποκλειστικά σε αξιόγραφα με έδρα την Αμερική. Η Επενδυτική Εταιρία Δείγματος 1 ορίζεται ως ανεξάρτητη επενδυτική εταιρία η οποία και δεν αποτελεί θυγατρική εταιρία. Οι πολιτικές για αποτίμηση χαρτοφυλακίων, υπολογισμούς απόδοσης, και προετοιμασίας συμμορφούμενων παρουσιάσεων είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.
- 2 Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μικτό Αναπτυξιακό περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά μικτά χαρτοφυλάκια τα οποία επενδύουν σε μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης ΗΠΑ και επενδυτικού βαθμού ομόλογα με τον σκοπό να παρέχει μακροπρόθεσμη ανάπτυξη κεφαλαίου και σταθερό εισόδημα από μία καλά διαφοροποιημένη στρατηγική. Παρόλο που η στρατηγική επιτρέπει τοποθέτηση σε μετοχές σε επίπεδα μεταξύ 50–70%, η τυπική κατανομή είναι μεταξύ 55–65%. Το ελάχιστο μέγεθος ενός χαρτοφυλακίου για το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο είναι 5 εκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ.
- 3 Ο προσαρμοσμένος δείκτης αναφοράς είναι 60% ΥΥΥ ΗΠΑ Μετοχικός Δείκτης και 40% ΖΖΖ ΗΠΑ Συνολικός Ομολογιακός Δείκτης. Ο δείκτης αναφοράς εξισορροπείται σε μηνιαία βάση.
- 4 Οι αποτιμήσεις υπολογίζονται και η απόδοση αναφέρεται σε δολάρια ΗΠΑ.
- 5 Οι μικτές αποδόσεις παρουσιάζονται πριν από τα έξοδα διαχείρισης και προμήθειες θεματοφυλακής αλλά μετά τα κόστη συναλλαγών. Οι αποδόσεις του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου και του δείκτη

αναφοράς παρουσιάζονται καθαρές από μη ανακτήσιμους φόρους παρακράτησης. Οι καθαρές αποδόσεις υπολογίζονται αφαιρώντας την υψηλότερη αμοιβή του 0,83% από την μηνιαία μικτή απόδοση του σύνθετου χαρτοφυλακίου. Το σχέδιο αμοιβής διαχείρισης είναι ως ακολούθως: 1,00% για τα πρώτα \$25 εκατομμύρια; 0,60% έπειτα.

- 6 Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε τον Φεβρουάριο του 2000. Ένας πλήρης κατάλογος των περιγραφών του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι διαθέσιμη κατόπιν αιτήσεως.
- 7 Η εσωτερική διασπορά υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την ισοσταθμισμένη τυπική απόκλιση των ετήσιων μικτών αποδόσεων των χαρτοφυλακίων τα οποία συμπεριελήφθησαν στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρη την χρονιά.
- 8 Η τριετής ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση υπολογίζει την μεταβλητότητα των αποδόσεων του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς κατά τους προηγούμενους 36 μήνες. Η τυπική απόκλιση δεν παρουσιάζεται για το 2002 έως το 2010 διότι οι μηνιαίες αποδόσεις του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς δεν ήταν διαθέσιμες και δεν απαιτούνται για περιόδους πριν από το 2011.

ΔΕΙΓΜΑ 2 ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΕΩΣ : 01 Ιουλίου 2005

ΝΟΜΙΣΜΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : ΕΥΡΩ

Έτος	Μικτή Απόδοση	Απόδοση XYZ Παγκόσμιου Δείκτη	Διασπορά	# Χαρτοφυλακίων	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας
	%	%	(Εύρος) %		(\$ εκ)	(\$ εκ)
2011	-1.9	-0.5	0.2	6	224.9	2.1
2010	16.3	13.5	0.7	8	256.7	2.0
2009	29.0	25.8	1.5	8	205.6	1.9
2008	-39.8	-36.4	1.3	7	164.1	1.5
2007	-2.8	-2.7	n/a	≤ 5	143.7	1.2
2006	9.3	7.5	n/a	≤ 5	62.8	0.4
2005*	14.2	12.6	n/a	≤ 5	16.1	<0.1

* Αποδόσεις για την περίοδο από 1 Ιουλίου 2005(ημερομηνία ενάρξεως) έως 31 Δεκεμβρίου 2005

Δήλωση Συμμόρφωσης

Η Εταιρία Διαχείρισεως Περιουσιακών Στοιχείων Δείγματος 2 ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει παρουσιάσει την αναφορά σε συμμόρφωση με τα Πρότυπα GIPS. Η δείγμα 2 Εταιρία Διαχείρισεως Περιουσιακών Στοιχείων δεν έχει ανεξάρτητα επιβεβαιωθεί.

Ορισμός της Εταιρίας

Η Εταιρία Διαχείρισεως Περιουσιακών Στοιχείων Δείγματος 2 είναι μία ανεξάρτητη εταιρία διαχείρισης επενδύσεων η οποία ιδρύθηκε το 1997. Η Εταιρία Διαχείρισεως Περιουσιακών Στοιχείων Δείγματος 2 διαχειρίζεται ένα πλήθος από μετοχικά, σταθερού εισοδήματος, και μικτά περιουσιακά στοιχεία για Ευρωπαίους κυρίως πελάτες.

Πολιτικές

Οι πολιτικές της Εταιρίας Διαχείρισεως Περιουσιακών Στοιχείων Δείγματος 2 για αποτίμηση χαρτοφυλακίων, υπολογισμό αποδόσεων, και ετοιμασίας συμμορφούμενων παρουσιάσεων είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.

Περιγραφή Σύνθετου Χαρτοφυλακίου

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επιθετικό Μετοχικό Διεθνές περιλαμβάνει λογαριασμούς των οποίων ο σκοπός είναι να ξεπεράσουν το XYZ Παγκόσμιο Δείκτη κατά 2% κατά μία κυλιόμενη περίοδο τριών ετών. Τα αξιόγραφα επιλέγονται χρησιμοποιώντας το ιδιόκτητο πρόγραμμα ανάλυσης της εταιρίας, το οποίο επιλέγει αξιόγραφα τα οποία αναμένονται να έχουν την μεγαλύτερη απόδοση από το επενδυτικό περιβάλλον του XYZ Παγκόσμιου Δείκτη. Τα χαρτοφυλάκια είναι περισσότερο συγκεντρωτικά, συνήθως διακρατούν περίπου 100–120 αξιόγραφα, σε αντίθεση με τον δείκτη αναφοράς, ο οποίος αντιπροσωπεύει την απόδοση περισσότερων από 500 αξιόγραφα. Οι αποδόσεις του σύνθετου χαρτοφυλακίου μπορεί να έχουν, επομένως, μικρότερη συσχέτιση με τον δείκτη αναφοράς από μία πιο διαφοροποιημένη διεθνή στρατηγική μετοχικού κεφαλαίου.

Δείκτης Αναφοράς

Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ο XYZ Διεθνής Δείκτης, ο οποίος έχει σχεδιαστεί να υπολογίζει την απόδοση μετοχικών αγορών των ανεπτυγμένων χωρών. Ο δείκτης αναφοράς είναι σταθμισμένος με βάση την κεφαλαιοποίηση της εταιριών και αποτελείται από όλους τους δείκτες XYZ ανεπτυγμένων αγορών ανά χώρα. Οι πηγές συναλλαγματικών ισοτιμιών μπορεί να διαφέρουν μεταξύ του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς, ωστόσο δεν έχουν υπάρξει ουσιαστικές διαφορές μέχρι σήμερα. Οι αποδόσεις του δείκτη αναφοράς είναι καθαρές από παρακρατούμενους φόρους.

Προμήθειες

Οι αποδόσεις παρουσιάζονται μικτές των αμοιβών διαχείρισης, προμήθειων θεματοφυλακής και παρακρατούμενους φόρους αλλά μετά από όλα τα κόστη συναλλαγών.

Κατάλογος Σύνθετων Χαρτοφυλακίων

Ο κατάλογος όλων των περιγραφών των σύνθετων χαρτοφυλακίων είναι διαθέσιμη κατόπιν αιτήσεως.

Δομή Προμηθειών

Η κανονική σταθερή προμήθεια διαχείρισης για λογαριασμούς με κεφάλαια υπό διαχείριση μέχρι €50 εκατομμύρια είναι 0,35% το έτος; 0,25% για τα μεγαλύτερα ποσά.

Ελάχιστο Μέγεθος Λογαριασμού

Το ελάχιστο ποσό για ένα χαρτοφυλάκιο να περιληφθεί σε ένα σύνθετο χαρτοφυλάκιο είναι €1 εκατομμύριο.

Εσωτερική Διασπορά

Η εσωτερική διασπορά υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την σταθμισμένη βάσει στοιχείων ενεργητικού τυπική απόκλιση των ετήσιων μικτών αποδόσεων εκείνων των χαρτοφυλακίων τα οποία περιελήφθησαν στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρη την χρονιά. Για τις χρονιές με λιγότερο από έξι χαρτοφυλάκια τα οποία περιελήφθησαν στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρη την χρονιά, δεν παρουσιάζεται κανένα μέτρο διασποράς.

Εκ Των Υστέρων Τυπική Απόκλιση

Η τριετής εκ των υστέρων τυπική απόκλιση του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου και του Δείκτη Αναφοράς για κάθε χρονιά στο τέλος της είναι η ακόλουθη:

Έτος	Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο		Δείκτης Αναφοράς	
	3 ετής Τ. Απ.	%	3 ετής Τ. Απ.	%
2011		12,9		14,6
2010		13,2		14,1
2009		17,0		16,3
2008		15,6		14,2

ΔΕΙΓΜΑ 3 ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ: ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ/ΞΕΧΩΡΙΣΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ακίνητης Περιουσίας Στρατηγικής Προστιθέμενης Αξίας

Αποδόσεις 1 Ιανουαρίου 2002 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

Παρουσίαση Στατιστικών 2002 έως 31 Δεκεμβρίου 2012														
Έτος	Μικτές Αποδόσεις Σύνθετου Χαρτοφυλακίου					Καθαρή Αποδόση Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Αποδόσεις Δείκτη Αναφοράς Προσθήκης Αξίας			Στατιστικά Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Τέλος Έτους				
	Απόδοση Εισοδήματος	Απόδοση Κεφαλαίου	Συνολική Απόδοση	Χαμηλό	Υψηλό	Συνολική Απόδοση	Απόδοση Εισοδήματος	Απόδοση Κεφαλαίου	Συνολική Απόδοση	# Χαρτοφυλακίων	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Εξωτερική Εκτίμηση % του Σ.Χ.	Συνολικά Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας	Κεφάλαια που δεν σχετίζονται με Αύξηση Περιουσίας ως % των Κεφαλαίων Σ.Χ.
											HKD εκ			Σ.Χ.
2002	7.9	1.9	9.9	n/a	n/a	8.8	8.4	-1.6	7.1	≤ 5	3,085	25	13,919	0
2003	8.5	2.9	11.7	5.8	20.4	10.5	8.0	1.0	9.2	6	3,294	25	14,911	0
2004	8.2	2.6	10.9	5.5	19.2	8.3	7.5	6.7	14.4	7	3,348	44	15,144	0
2005	6.6	11.2	18.1	9.0	31.6	16.6	6.8	12.7	19.7	7	3,728	72	19,794	0
2006	6.1	7.9	14.2	7.1	24.9	12.5	6.2	9.9	16.3	8	4,022	46	20,482	0
2007	5.4	8.0	13.7	6.8	23.9	11.8	5.6	9.9	15.6	7	4,348	33	24,219	0
2008	5.2	-11.4	-6.6	-9.8	-1.6	-8.2	5.1	-11.1	-5.9	7	3,836	100	21,447	0
2009	7.5	2.7	10.3	5.2	18.1	7.4	7.3	3.2	10.8	7	3,371	52	16,601	0
2010	7.2	1.7	9.0	4.2	19.5	6.9	7.8	3.1	11.1	7	2,852	38	4,516	0
2011	7.2	2.8	10.2	5.1	17.8	8.1	7.1	3.2	10.6	7	3,457	50	17,414	5

Ετησιοποιημένες Αποδόσεις %								
3 έτη	7.3	1.9	9.8		7.5	7.4	3.2	10.8
5 έτη	6.5	2.9	7.1		5.0	6.6	1.4	8.2
7 έτη	6.4	2.6	9.6		7.6	6.6	4.2	10.9
10 έτη	7.0	11.2	10.0		8.1	7.0	3.5	10.7
Από ενάρξεως	7.0	7.9	10.0		8.1	7.0	3.5	10.7

Γνωστοποιήσεις

Δήλωση Συμμόρφωσης

Η εταιρία Δείγματος 3, Σύμβουλοι Ακίνητης Περιουσίας ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την αναφορά σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η εταιρία Δείγματος 3 Σύμβουλοι Ακίνητης Περιουσίας έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα για τις περιόδους 1^η Ιανουαρίου 2006 έως 31^η Δεκεμβρίου 2011. Οι αναφορές επιβεβαίωσης είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν 1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετων χαρτοφυλακίων σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS σε εταιρική βάση και 2) οι πολιτικές της

εταιρίας και οι διαδικασίες έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η επιβεβαίωση δεν εξασφαλίζει την ακρίβεια καμίας παρουσίας συγκεκριμένου Σύνθετου Χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία

Η εταιρία Δείγματος 3 Σύμβουλοι Ακίνητης Περιουσίας (η “Εταιρία”), μία θυγατρική της Κεφάλαιο Α.Ε. Δείγμα 3, έχει έδρα το Χονγκ Κονγκ και διαχειρίζεται διεθνείς στρατηγικές Ακίνητης Περιουσίας. Ο κατάλογος με τις περιγραφές των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων της εταιρίας είναι διαθέσιμος κατόπιν αιτήσεως.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Προστιθέμενης Αξίας αποτελείται από όλα τα διακριτικής ευχέρειας ανοιχτού τύπου κεφάλαια και ξεχωριστούς λογαριασμούς τα οποία διαχειρίζονται από την εταιρία χρησιμοποιώντας μία επενδυτική στρατηγική προστιθέμενης αξίας με μία ισόποση έμφαση σε εισόδημα και υπεραξία και έχοντας ένα ελάχιστο αριθμό μεγέθους χαρτοφυλακίου 10 εκατομμυρίων HKD. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου θα επενδύσει μόνο σε Ασιατικά πολύ-οικογενειακά, γραφεία, βιομηχανικά, και λιανεμπορίου τύπους ακίνητης περιουσίας τα οποία απαιτούν διόρθωση ή ελαχιστοποίηση των λειτουργικών, χρηματοοικονομικών, αναδιαμόρφωσης και διοικητικών κινδύνων. Ένα μέτριο επίπεδο μόχλευσης κυμαινόμενο μεταξύ 30% και 40% χρησιμοποιείται. Οι επενδύσεις σε Ακίνητη Περιουσία δεν έχουν γενικώς μεγάλη ρευστότητα, και η επενδυτική άποψη μπορεί να αλλάξει δεδομένων των συνθηκών πιστοδοτήσεων ή άλλων πηγών χρηματοδότησης.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε την 1η Ιανουαρίου 2006. Οι αποδόσεις που παρουσιάστηκαν για περιόδους πριν από το 2006 δεν είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η ετήσια εσωτερική διασπορά παρουσιάζεται με τη χρήση των υψηλών και χαμηλών συνολικών μικτών αποδόσεων για εκείνα τα χαρτοφυλάκια τα οποία υπήρχαν στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρο το έτος.

Περιγραφή της Διακριτικής Ευχέρειας

Η Εταιρία έχει την ευθύνη για την προμήθεια, την αποτίμηση και τη διαχείριση της απόκτησης και διάθεσης των περιουσιακών στοιχείων. Αν και μερικοί από τους ξεχωριστούς λογαριασμούς της εταιρίας απαιτούν την έγκριση του πελάτη για την απόκτηση και διάθεση των περιουσιακών στοιχείων, η Εταιρία ορίζει αυτά τα χαρτοφυλάκια ως με διακριτική ευχέρεια διότι οι συστάσεις της είναι συνεπείς με την επενδυτική στρατηγική και τέτοιες εγκρίσεις από τους πελάτες είναι τυπικές.

Αποτίμηση

Τα στοιχεία ενεργητικού ακίνητης περιουσίας αποτιμώνται εσωτερικά από την Εταιρία σε τριμηνιαία βάση. Για τις περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται εξωτερικά από ανεξάρτητο εκτιμητή τουλάχιστον κάθε 36 μήνες. Από την 1η Ιανουαρίου 2011, τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται εξωτερικά ετησίως εκτός εάν ο πελάτης ορίσει διαφορετικά, οπότε σε αυτή την περίπτωση τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται τουλάχιστον κάθε 36 μήνες ή σύμφωνα με την συμφωνία του πελάτη εάν η συμφωνία του πελάτη απαιτεί εξωτερική αποτίμηση σε πιο συχνή βάση από κάθε 36 μήνες. Το ποσοστό των στοιχείων ενεργητικού του σύνθετου χαρτοφυλακίου το οποίο αποτιμάται κάνοντας χρήση εξωτερικής αποτίμησης απεικονίζεται για κάθε ετήσια περίοδο. Όταν οι συνθήκες της αγοράς απαιτούν, η Εταιρία μπορεί να αυξήσει την συχνότητα των εξωτερικών εκτιμήσεων. Όλες οι αποτιμήσεις εκτελούνται στο τέλος των ημερολογιακών τριμήνων.

Οι εσωτερικές αποτιμήσεις περιουσίας καθορίζονται εφαρμόζοντας προεξοφλητικά επιτόκια αγοράς για την πρόβλεψη μικτών ταμειακών ροών και κεφαλαιοποιημένες τερματικές αξίες κατά την αναμενόμενη περίοδο διακράτησης για κάθε στοιχείο ενεργητικού. Στον βαθμό κατά τον οποίο μόχλευση (χρέος) χρησιμοποιείται, το χρέος αποτιμάται ξεχωριστά από την ακίνητη περιουσία. Τα

στεγαστικά δάνεια, γραμμάτια και τα δάνεια αποτιμώνται σε τρέχουσες αξίες χρησιμοποιώντας τα επικρατούντα επιτόκια για συγκρίσιμα δάνεια για ακίνητα εάν οι όροι των υπαρχόντων δανείων αποκλείουν την άμεση αποπληρωμή αυτών των δανείων. Εξαιτίας της φύσης των επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, οι αποτιμήσεις βασίζονται σε υποκειμενικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα.

Βάση Λογιστικής

Όλα τα κεφάλαια στην αναφορά σύνθετου χαρτοφυλακίου αποτιμώνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS).

Υπολογισμός των Αποδόσεων

Οι αποδόσεις παρουσιάζονται σε Δολάρια Χονγκ Κονγκ και είναι καθαρές μόχλευση. Οι καθαρές αποδόσεις είναι μετά από τις πραγματικές αμοιβές διαχείρισης επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών παροχής κινήτρων, τα οποία καταγράφονται με λογιστική σε δεδουλευμένη βάση. Οι αποδόσεις περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα μετρητών και τα σχετικά έσοδα από τόκους.

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες, οι βελτιώσεις των ενοικιαστών και οι προμήθειες μίσθωσης κεφαλαιοποιούνται, περιλαμβάνονται στο κόστος της ακίνητης περιουσίας και αντανakλώνται στην απόδοση κεφαλαίου. Τα έσοδα και οι αποδόσεις κεφαλαίου μπορεί να μην ισούνται με τις συνολικές αποδόσεις λόγω του ανατοκισμού των τριμηνιαίων αποδόσεων. Οι αποδόσεις του σύνθετου χαρτοφυλακίου υπολογίζονται ανά τρίμηνο σταθμισμένα βάση στοιχείων ενεργητικού χρησιμοποιώντας τις τιμές έναρξης περιόδου. Οι ετήσιες αποδόσεις υπολογίζονται συνδέοντας τις τριμηνιαίες αποδόσεις του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου.

Οι Πολιτικές για την αποτίμηση χαρτοφυλακίων, τον υπολογισμό των αποδόσεων και την προετοιμασία συμμορφούμενων παρουσιάσεων διατίθενται κατόπιν αιτήσεως.

Προμήθειες Διαχείρισης Επενδύσεων

Ορισμένα από τα κεφάλαια στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο πληρώνουν αμοιβές κινήτρων που κυμαίνονται μεταξύ 10% και 20% των κερδών που υπερβαίνουν ένα στοχοθετημένο από Έναρξης Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης (ΑΕ-ΕΒΑ). Το τυποποιημένο σχέδιο ετήσιων προμηθειών διαχείρισης επενδύσεων για θεσμικούς λογαριασμούς που διαχειρίζονται χωριστά έχει ως εξής:

Μέχρι 30 εκατομμύρια HKD:	1.6%
30–50 εκατομμύρια HKD:	1.3%
Άνω των 50 εκατομμυρίων HKD:	1.0%

Δείκτης Αναφοράς

Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Ανοιχτού Τύπου Κεφαλαίου/ Δείκτης Χωριστού Λογαριασμού Προστιθέμενης Αξίας (ο "Δείκτης Αναφοράς"). Οι αποδόσεις του Δείκτη Αναφοράς έχουν ληφθεί από δημοσιευμένες πηγές. Ο Δείκτης Αναφοράς χρησιμοποιεί μόχλευση, περιλαμβάνει διάφορους τύπους ακίνητης περιουσίας και δεν περιλαμβάνει τα μετρητά, τα ισοδύναμα μετρητών και άλλα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα που δεν σχετίζονται με ακίνητα. Η έκταση της μόχλευσης που χρησιμοποιείται από το Δείκτη Αναφοράς ενδέχεται να είναι διαφορετική από αυτή των χαρτοφυλακίων του σύνθετου χαρτοφυλακίου. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, η μόχλευση του Δείκτη Αναφοράς ήταν 52%.

ΔΕΙΓΜΑ 4 ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ: ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ

2006 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Προστιθέμενης Αξίας Κεφαλαίων Κλειστού Τύπου

Αποδόσεις 1 Απριλίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

Έτος	Μεταβλητές Αποδόσεις Σύνθετου Χαρτοφυλακίου TWR			Καθαρή Απόδοση Σ.Χ. TWR	Δείκτης Αναφοράς			Στατιστικά Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Τέλος Έτους						
	Απόδοση Εισοδήματος	Απόδοση Κεφαλαίου	Συνολική Απόδοση	Συνολική Απόδοση	Απόδοση Εισοδήματος	Απόδοση Κεφαλαίου	Συνολική Απόδοση	# Χαρτοφυλακίων	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Μόχλευση	Εμπειρική Εκτίμηση % των Κεφαλαίων του Σ.Χ.	Συνολικά Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας	% των Κεφαλαίων υπό διαχείριση της Εταιρείας	Κεφάλαια που δεν σχετίζονται με Ακίνητη Περιουσία ως % των Κεφαλαίων Σ.Χ.
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		(USD εκ)	(%)		(USD εκ)		
4/06-12/06	-3.2	0.8	-2.5	-4.0	4.9	2.2	7.2	1	70	40	35	2,641	20	0
2007	2.5	3.4	6.0	4.5	5.8	1.1	7.1	1	164	45	28	3,125	18	0
2008	6.2	1.9	8.2	6.7	6.9	3.8	10.9	1	215	50	100	2,754	18	0
2009	7.4	30.7	38.6	36.1	7.0	10.2	17.4	1	256	53	44	2,142	21	0
2010	6.6	-13.7	-7.3	-8.8	6.1	-8.8	-2.5	1	111	57	28	1,873	19	0
2011	5.8	-1.5	4.3	2.8	5.4	-2.6	3.0	1	112	60	85	2,247	20	15

Έτος	Συρευνατά Διεγερμένα Κεφάλαια (USD εκ)		Καταβληθέν Κεφάλαιο (USD εκ)	Συνολικές Δαπάνες (USD εκ)	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης		Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ
	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ	Καθαρή ΑΕ ΕΒΑ					Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ	
4/06-12/06	-2.3	-3.1	250	71	0	0.99	0.00	0.99	0.28
2007	3.7	2.2	250	161	1	1.02	0.01	1.02	0.64
2008	5.8	4.2	250	226	26	1.07	0.12	0.95	0.90
2009	18.5	15.2	250	236	76	1.41	0.32	1.08	0.94
2010	11.5	9.8	250	240	201	1.30	0.84	0.46	0.96
2011	10.8	9.1	250	245	208	1.31	0.85	0.46	0.98

Πολλαπλασιαστής Επένδυσης (TVPI) = Συνολική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης (DPI) = Διανομές προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης (RVPI) = Υπολειμματική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ (PIC) = Καταβληθέν κεφάλαιο προς σωρευτικό δεσμευμένο κεφάλαιο

Γνωστοποιήσεις

Δήλωση Συμμόρφωσης

Η εταιρία Δείγματος 4 Διαχειριστές Ακίνητης Περιουσίας ισχυρίζονται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και προετοίμασαν και παρουσίασαν αυτήν την Αναφορά σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η εταιρία Δείγματος 4 Διαχειριστές Ακίνητης Περιουσίας επιβεβαιώθηκε ανεξάρτητα για τις περιόδους από την 1η Ιανουαρίου 2006 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι αναφορές επιβεβαίωσης διατίθενται κατόπιν αιτήματος.

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετου χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε μια εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της Εταιρείας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η επιβεβαίωση δεν διασφαλίζει την ακρίβεια οποιασδήποτε παρουσίασης συγκεκριμένου σύνθετου χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία

Η εταιρία Δείγματος 4 Διαχειριστές Ακίνητης Περιουσίας (η “Εταιρία”) είναι εγγεγραμμένος σύμβουλος επενδύσεων βάσει του Νόμου περί Επενδυτικών Συμβούλων του 1940. Ένας κατάλογος των περιγραφών του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι διαθέσιμος κατόπιν αιτήσεως.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Η Στρατηγική Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Κεφαλαίου Κλειστού Τύπου Προστιθέμενης Αξίας του 2006 περιλαμβάνει ένα ενιαίο συνενωμένο κεφάλαιο κλειστού τύπου που διαχειρίζεται η Εταιρία χρησιμοποιώντας στρατηγική επένδυσης προστιθέμενης αξίας με επίκεντρο το εισόδημα και την υπεραξία. Η διαχείριση χαρτοφυλακίου σκοπεύει να επενδύσει σε ακίνητα που βρίσκονται στις κύριες αγορές στις Ηνωμένες Πολιτείες με υψηλότερο λειτουργικό κίνδυνο από τους παραδοσιακούς τύπους ακινήτων. Το επιδιωκόμενο επίπεδο μόχλευσης είναι 50% με μέγιστο επιτρεπτό επίπεδο το 60%. Οι επενδύσεις σε Ακίνητη Περιουσία είναι γενικά μη ρευστοποιήσιμες και οι προοπτικές επενδύσεων ενδέχεται να αλλάξουν λόγω της διαθεσιμότητας πιστώσεων ή άλλων πηγών χρηματοδότησης. Εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου γίνουν περιορισμένες, η διάρκεια ζωής του Κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές ενδέχεται να καθυστερήσουν. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε την 1η Ιανουαρίου 2006. Το έτος παραγωγής του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι το 2006, το οποίο καθορίστηκε με βάση την πρώτη κεφαλαιακή κλήση του Κεφαλαίου τον Απρίλιο του 2006.

Περιγραφή της Διακριτικής Ευχέρειας

Η Εταιρία έχει απόλυτη διακριτική ευχέρεια για όλες τις επενδυτικές δραστηριότητες του Κεφαλαίου.

Αποτίμηση

Οι επενδύσεις σε Ακίνητη Περιουσία αποτιμώνται εσωτερικά από την εταιρία κάθε τρίμηνο. Για περιόδους πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, οι επενδύσεις αξιολογήθηκαν εξωτερικά από ανεξάρτητο εκτιμητή τουλάχιστον κάθε 36 μήνες. Από την 1η Ιανουαρίου 2011, τα στοιχεία ενεργητικού εκτιμώνται εξωτερικά ετησίως. Το ποσοστό των στοιχείων ενεργητικού του σύνθετου χαρτοφυλακίου τα οποία αποτιμώνται με εξωτερική αποτίμηση παρουσιάζεται για κάθε ετήσια περίοδο. Όταν οι συνθήκες της αγοράς υπαγορεύουν, η Εταιρία μπορεί να αυξήσει τη συχνότητα των εξωτερικών εκτιμήσεων. Όλες οι αποτιμήσεις πραγματοποιούνται στο τέλος των ημερολογιακών τριμήνων. Οι εσωτερικές αποτιμήσεις επενδύσεων προσδιορίζονται με την εφαρμογή προεξοφλητικών επιτοκίων αγοράς σε μελλοντικές διατάξεις για τις καθαρές ταμειακές ροές (ακαθάριστες ταμειακές ροές ακίνητης περιουσίας μείον την εξυπηρέτηση του χρέους) και τις κεφαλαιοποιημένες τερματικές αξίες κατά την αναμενόμενη περίοδο κατοχής για κάθε περιουσιακό στοιχείο. Λόγω της φύσης των επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, οι αποτιμήσεις βασίζονται σε υποκειμενικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα.

Βάση Λογιστικής

Όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού παρουσιάζονται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές των Η.Π.Α. για τις μη λειτουργικές εταιρίες.

Υπολογισμός των Αποδόσεων και Μετρήσεων Απόδοσης

Οι αποδόσεις παρουσιάζονται σε δολάρια ΗΠΑ και είναι καθαρές από μόχλευση. Οι καθαρές αποδόσεις είναι καθαρές από τις πραγματικές προμήθειες διαχείρισης επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών κινήτρων, τα οποία καταγράφονται σε δεδουλευμένη βάση.

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες, οι βελτιώσεις των ενοικιαστών και οι προμήθειες μίσθωσης κεφαλαιοποιούνται, περιλαμβάνονται στο κόστος ακίνητης περιουσίας και αντανakλώνται στην απόδοση κεφαλαίου. Τα έσοδα και οι αποδόσεις κεφαλαίου μπορεί να μην ισούνται με τις συνολικές αποδόσεις λόγω του ανατοκισμού των τριμηνιαίων αποδόσεων. Οι χρονικά σταθμισμένες αποδόσεις του σύνθετου χαρτοφυλακίου υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση σταθμισμένες βάση στοιχείων ενεργητικού με τις τιμές περιόδου έναρξης περιόδου. Οι ετήσιες αποδόσεις υπολογίζονται συνδέοντας τις τριμηνιαίες αποδόσεις του σύνθετου χαρτοφυλακίου.

Οι Από Ενάρξεως Εσωτερικοί Βαθμοί Απόδοσης υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τριμηνιαίες ταμειακές ροές έως το 2010 και ημερήσιες ταμειακές ροές από το 2011. Οι πολιτικές αποτίμησης χαρτοφυλακίων, υπολογισμού των αποδόσεων και προετοιμασίας παρουσιάσεων διατίθενται κατόπιν αιτήσεως.

Προμήθειες Διαχείρισης Επένδυσης

Το Κεφάλαιο καταβάλλει αμοιβή κινήτρου 15% των κερδών, εάν ο Από Ενάρξεως Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης υπερβεί την προτιμώμενη απόδοση των επενδυτών του 11%. Η αμοιβή κινήτρου υπολογίζεται ετησίως. Το σχέδιο τυπικών ετήσιων προμηθειών διαχείρισης επενδύσεων για θεσμικούς λογαριασμούς που διαχειρίζονται χωριστά έχει ως εξής:

Μέχρι \$100 εκατομμύρια:	1.50%
Ανω των \$100 εκατομμυρίων	1.25%

Δείκτης Αναφοράς

Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Δείκτης Κεφαλαίου Κλειστού Τύπου Προστιθέμενης Αξίας (ο "Δείκτης Αναφοράς"). Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ένας χρονοσταθισμένος δείκτης απόδοσης και οι αποδόσεις έχουν ληφθεί από δημοσιευμένες πηγές. Ο Δείκτης Αναφοράς χρησιμοποιεί μόχλευση και περιλαμβάνει διάφορες επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία και τύπους ακινήτων, μετρητά και άλλα μη ακίνητης περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα. Η έκταση της μόχλευσης που χρησιμοποιείται από το Δείκτη Αναφοράς μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή του Κεφαλαίου στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, η μόχλευση του Δείκτη Αναφοράς ήταν 60%. Δεν

υπάρχει διαθέσιμος δείκτης αναφοράς για τον Από Ενάρξεως Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης για το Έτος Παραγωγής 2006.

ΔΕΙΓΜΑ 5 ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΑΒΓ Διαχειριστής Κεφαλαίου Κεφαλαίων

2006 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Εξαγορών Κεφαλαίου Κεφαλαίων

Αποδόσεις στο τέλος του ημερολογιακού έτους

Τέλος Έτους	# χαρτοφυλακίων	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ (%)	Καθαρή ΑΕ ΕΒΑ (%)	ΑΕ ΕΒΑ Δείκτη Αναφοράς (%)	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (USD εκ)	% του Σ.Χ. επι των Κεφαλαίων υπό διαχείριση της Εταιρίας
2006*	8	26.9	26.4	17.2	2,336	80.8
2007	10	18.5	17.8	10.2	2,512	83.6
2008	11	18.7	18.1	11.0	3,227	84.2
2009	13	19.6	18.9	11.5	4,518	84.8
2010	13	20.7	20.1	11.8	6,330	85.2
2011	13	21.9	21.3	11.8	9,269	86.0
2012	14	22.2	21.7	12.3	12,286	86.4
2013	14	15.1	14.4	9.6	12,346	87.7

* Μερικό έτος, από 15 Απριλίου 2006 (έναρξη) έως 31 Δεκεμβρίου 2016

Τέλος Έτους	Καταβληθέν Κεφάλαιο (USD εκ)	Σωρευτικά Δεσμευμένα Κεφάλαια (USD εκ)	Συνολικές Διανομές (USD εκ)	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ
2006	1,556	3,177	1,205	1.5	0.8	0.7	0.48
2007	1,908	3,675	1,341	1.3	0.7	0.6	0.51
2008	2,371	5,166	1,623	1.4	0.7	0.7	0.45
2009	3,254	6,401	2,186	1.4	0.7	0.7	0.50
2010	4,400	8,370	2,950	1.4	0.7	0.8	0.51
2011	6,303	11,344	4,138	1.5	0.7	0.8	0.54
2012	8,167	13,713	6,513	1.5	0.8	0.7	0.69
2013	9,651	15,290	7,091	1.3	0.7	0.5	0.71

Συγκεντρωτική Απόδοση των Υποκείμενων Επενδύσεων ανά έτος Παραγωγής

Αποδόσεις με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2013

Έτος Παραγωγής	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ (%)	ΑΕ ΕΒΑ Δείκτη Αναφοράς (%)
2006	22.3	2.5
2007	13.4	1.9
2008	26.0	7.1
2009	18.1	3.9
2010	0.7	1.0
2011	-16.2	-7.5
2012	-25.6	-19.9
2013	-49.9	-40.3

Έτος Παραγωγής	Καταβληθέν Κεφάλαιο (USD εκ)	Δεσμευμένα Κεφάλαια (USD εκ)	Συνολικές Διανομές (USD εκ)	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ
2006	731	724	939	3.0	1.3	1.7	1.0
2007	710	234	294	1.8	0.4	1.3	3.0
2008	1,475	1,220	1,442	2.0	1.0	1.0	1.2
2009	1,640	1,048	1,156	1.9	0.7	1.2	1.6
2010	1,896	3,695	1,124	1.9	0.6	1.4	0.5
2009	1,984	4,518	1,100	2.1	0.6	1.5	0.4
2010	680	1,998	938	2.2	1.4	0.8	0.3
2011	535	1,853	100	1.1	0.2	0.9	0.3

Πολλαπλασιαστής Επένδυσης (TVPI) = Συνολική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης (DPI) = Διανομές προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης (RVPI) = Υπολειμματική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ (PIC) = Καταβληθέν κεφάλαιο προς σωρευτικό δεσμευμένο κεφάλαιο

Δήλωση Συμμόρφωσης

Η ABC Fund of Funds Manager, LLC, ισχυρίζεται ότι συμμορφώνεται με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει ετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την Αναφορά σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η ABC Fund of Funds Manager, LLC, επιβεβαιώθηκε ανεξάρτητα για τις περιόδους από τις 15 Απριλίου 2006 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2012.

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετου χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε μια εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της εταιρίας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η επιβεβαίωση δεν διασφαλίζει την ακρίβεια οποιασδήποτε παρουσίασης συγκεκριμένου σύνθετου χαρτοφυλακίου. Η Αναφορά επιβεβαίωση είναι διαθέσιμη κατόπιν αιτήσεως.

Η Εταιρία

Η ABC Fund of Funds Manager, LLC, είναι μια ανεξάρτητη εταιρία επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων με γραφεία στη Νέα Υόρκη, το Λονδίνο και το Τόκιο. Ο κατάλογος περιγραφών των σύνθετων χαρτοφυλακίων της Εταιρίας, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τις πολιτικές της εταιρίας για την αποτίμηση επενδύσεων, τον υπολογισμό της απόδοσης και την προετοιμασία συμμορφούμενων παρουσιάσεων, διατίθενται κατόπιν αιτήσεως.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Η Στρατηγική Εξαγοράς του Κεφαλαίου των Κεφαλαίων Σύνθετου Χαρτοφυλακίου του 2006 περιλαμβάνει επενδύσεις κύριας και δευτερευόντως εταιρικής σχέσης με στρατηγικές που επικεντρώνονται σε εξαγορές με μόχλευση και ανάπτυξη κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες. Οι υπεύθυνοι των εταιρικών σχέσεων αναμένεται να επικεντρωθούν στη μείωση του κόστους, στην προετοιμασία των επιχειρήσεων για ύφεση και στην παροχή λειτουργικής βελτίωσης αντί της χρηματοοικονομικής. Οι επενδύσεις μπορούν να γίνουν σε μικρές, μεσαίες και μεγάλες εταιρικές σχέσεις εξαγορών, με στόχο τη διαφοροποίηση των επιλεκτικών δεσμεύσεων σε διάφορα στάδια, βιομηχανίες και έτη παραγωγής. Οι δευτερογενείς συμφωνίες επωφελούνται από τις πρωταρχικές πωλήσεις συνεργασιών οι οποίες έχουν χρηματοοικονομικές δυσκολίες, παρέχοντας πρόσβαση σε μεγαλύτερο συνδυασμό Στοιχείων Ενεργητικού. Τα υποκείμενα κεφάλαια έχουν μόχλευση 100-300%. Οι επενδύσεις σε Ιδιωτικά Κεφάλαια δεν είναι ρευστοποιήσιμες και, κατά συνέπεια, εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου γίνουν περιορισμένες, η διάρκεια ζωής του κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές ενδέχεται να καθυστερήσουν. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε στις

31 Δεκεμβρίου 2006. Το Έτος Παραγωγής είναι το 2006 και καθορίστηκε από την αρχική ημερομηνία συμμετοχής του Κεφαλαίου των Κεφαλαίων.

Αποτίμηση

Η Εταιρία χρησιμοποιεί αποτιμήσεις που αναφέρει ο γενικός εταίρος των επενδυτικών συνεργασιών. Δεδομένης της φύσης των επενδύσεων, όλες οι αποτιμήσεις προσδιορίζονται χρησιμοποιώντας τόσο υποκειμενικές παρατηρήσιμες όσο και υποκειμενικές μη παρατηρήσιμες εισροές.

Υπολογισμός Αποδόσεων Απόδοσης

Ο υπολογισμός ΑΕ-EBA του κεφαλαίου χρησιμοποιεί ημερήσιες ταμειακές ροές. Όλες οι ταμειακές ροές και οι αξίες που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αποδόσεων είναι ή έχουν μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ. Οι μικτές αποδόσεις είναι καθαρές από όλα τα υποκείμενα επενδυτικά έξοδα συνεργασιών, τις προμήθειες διαχείρισης το μεταφερόμενο κέρδος, αλλά μικτές από τις προμήθειες διαχείρισης του ABC Fund of Funds Manager. Οι καθαρές αποδόσεις είναι καθαρές από όλες τις υποκείμενες αμοιβές και έξοδα της συνεργασίας, συμπεριλαμβανομένων των προμηθειών διαχείρισης του ABC Fund of Funds Manager.

Αμοιβή Διαχείρισης Επενδύσεων

Η Προμήθεια Διαχείρισης του ABC Fund of Funds Manager ποικίλλει ανάλογα με το μέγεθος της δέσμευσης και τη δομή του προγράμματος. Η Προμήθεια Διαχείρισης είναι 100 μονάδες βάσης, με βάση τη συνολική δέσμευση σε ένα Κεφάλαιο των Κεφαλαίων, συν 10% επί των συνολικών κερδών. Οι καθαρές αποδόσεις υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τις πραγματικές προμήθειες διαχείρισης του κεφαλαίου των κεφαλαίων και των υποκείμενων κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένων των προμηθειών απόδοσης.

Δείκτης Αναφοράς

Ο δείκτης αναφοράς προέρχεται από τον Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης των Ιδιωτικών Κεφαλαίων με στάθμιση το δολάριο και ο υπολογισμός βασίζεται στη συνολική απόδοση της αγοράς για το κεφάλαιο εξαγοράς κεφαλαίων, όπως καθορίζεται από τον πάροχο του Δείκτη Αναφοράς GHI. Τα μεμονωμένα Έτη Παραγωγής Δείκτη Αναφοράς είναι ο διάμεσος ΑΕ-EBA για τα εφαρμόσιμα έτη παραγωγής την 31η Δεκεμβρίου 2013.

ΔΕΙΓΜΑ 6 ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

2002 Επενδυτική Εταιρία Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Κεφαλαίου Κεφαλαίων Αποδόσεις στο τέλος του ημερολογιακού έτους

Έτος	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ (%)	Καθαρή ΑΕ ΕΒΑ (%)	ΑΕ ΕΒΑ Δείκτη Αναφοράς (%)	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (USD εκ)	Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας	# χαρτοφυλακίων
2002*	2.5	-5.5	8.5	2.6	250	≤ 5
2003	-4.2	-12.3	-3.8	4.7	300	≤ 5
2004	12.5	6.5	14.4	7.5	350	≤ 5
2005	45.8	40.8	42.7	24.2	400	≤ 5
2006	35.6	31.5	30.2	21.6	450	≤ 5
2007	22.2	19.3	13.5	14.7	500	≤ 5
2008	17.4	15.5	8.1	11.8	550	≤ 5
2009	17.3	15.3	7.5	11.0	600	≤ 5
2010	16.5	14.8	8.0	9.3	650	≤ 5
2011	15.9	13.5	8.5	8.1	700	≤ 5
2012	16.8	14.0	10.3	6.5	750	≤ 5

* Αποδόσεις για την περίοδο από 1 Μαρτίου 2002 (έτος έναρξης) έως 31 Δεκεμβρίου 2002

Τέλος Έτους	Σωρευτικά Δεσμευμένα Κεφάλαια (USD εκ)	Καταβληθέν Κεφάλαιο (USD εκ)	Συνολικές Διανομές (USD εκ)	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ
2002	20	3	0	0.00	1.04	1.04	0.15
2003	20	5	0	0.00	0.93	0.93	0.25
2004	20	8	2	0.22	0.94	1.16	0.40
2005	20	15	4	0.23	1.62	1.85	0.75
2006	20	17	12	0.71	1.25	1.96	0.85
2007	20	18	16	0.89	0.82	1.71	0.90
2008	20	19	17	0.89	0.62	1.51	0.95
2009	20	19	19	0.99	0.57	1.56	0.94
2010	20	20	23	1.18	0.47	1.65	0.98
2011	20	20	25	1.25	0.41	1.66	1.00
2012	20	20	29	1.45	0.33	1.78	1.00

Υποκείμενες Επενδυτικές Συνεργασίες ανά Στρατηγική
Αποδόσεις με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2012

Επενδυτική Στρατηγική	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ (%)	Δείκτης Αναφοράς (%)	Συνολικά Δεσμευμένα Κεφάλαια (USD εκ)	Καταβληθέν Κεφάλαιο (USD εκ)	Συνολικές Διανομές (USD εκ)	Κεφάλαια υπό διαχείριση (USD εκ)	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ
Επιχειρηματικά Κεφάλαια	65.3	32.6	8.0	8.0	16.0	2.0	2.0	0.3	2.3	1.0
Εξαγορές	11.3	10.2	12.0	12.0	13.0	4.5	1.1	0.4	1.5	1.0

Γνωστοποιήσεις

Η εταιρία Δείγματος 6 Επενδύσεις ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει προετοιμάσει και παρουσιάζει αυτή την Αναφορά σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Η εταιρία Δείγματος 6 Επενδύσεις δεν έχουν επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα.

Η εταιρία Δείγματος 6 Επενδύσεις είναι ανεξάρτητος διαχειριστής ιδιωτικών κεφαλαίων με στρατηγικές κεφαλαίου κεφαλαίων με γραφεία στη Ζυρίχη, το Μένλο Παρκ, τη Νέα Υόρκη και το Χονγκ Κονγκ. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε τον Μάιο του 2002 και περιλαμβάνει ένα κεφάλαιο κλειστού τύπου που επενδύει σε κεφάλαια εξαγοράς και επιχειρηματικά κεφαλαία. Το κεφάλαιο κεφαλαίων έχει επενδυτικό χρονικό ορίζοντα 8-10 ετών, αλλά μπορεί είναι μεγαλύτερο και να επεκταθεί με βάση τη διάρκεια ζωής των υποκείμενων κεφαλαίων, η οποία μπορεί να παραταθεί λόγω αλλαγών στις επενδύσεις ή / και τις ευκαιρίες εξόδου. Όπως περιγράφεται λεπτομερέστερα στο υπόμνημα προσφοράς του κεφαλαίου, οι κύριοι κίνδυνοι περιλαμβάνουν τη βιομηχανική και γεωγραφική συγκέντρωση ανάλογα με τις επενδυτικές ευκαιρίες και τους κινδύνους ρευστότητας λόγω της φύσης των επενδύσεων του κεφαλαίου.

Το έτος παραγωγής του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι το 2002, το οποίο καθορίστηκε με βάση την ημερομηνία της αρχικής κεφαλαιακής κλήσης του κεφαλαίου των κεφαλαίων. Οι αποδόσεις παρουσιάζονται σε δολάρια ΗΠΑ.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Κεφαλαίου Κεφαλαίων του 2002 συμμορφώνεται με τις κατευθυντήριες γραμμές αποτίμησης του PQR, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις Αρχές Αποτίμησης GIPS. Οι αποτιμήσεις βασίζονται συνήθως στις εκτιμήσεις που παρέχει ο διαχειριστής των υποκείμενων συνεργασιών επενδύσεων. Επειδή οι επενδύσεις κεφαλαίων δεν αποτελούν αντικείμενο δημόσιας διαπραγμάτευσης, όλες οι επενδύσεις θεωρούνται ότι αποτιμώνται χρησιμοποιώντας υποκειμενικές μη παρατηρήσιμες εισροές.

Όλες οι αποδόσεις για το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Κεφαλαίου Κεφαλαίων του 2002 απεικονίζουν την αφαίρεση των διοικητικών εξόδων (νομικών, ελεγκτικών, κλπ.) του κεφαλαίου Κλειστού Τύπου. Οι μικτές αποδόσεις δεν αντανakλούν την αφαίρεση των διαχειριστικών εξόδων του Δείγματος 6 Επενδύσεις. Οι καθαρές αποδόσεις αντανakλούν την αφαίρεση των πραγματικών διαχειριστικών εξόδων και των δεδουλευμένων μεταφερόμενων κερδών, εάν υπάρχουν.

Ο υπολογισμός ΑΕ-EBA του κεφαλαίου ενσωματώνει τις ημερήσιες ταμειακές ροές. Η εταιρία Δείγματος 6 Επενδύσεις έχει ετήσια προμήθεια διαχείρισης 1% επί του συνολικού ποσού του δεσμευμένου κεφαλαίου.

Ο ABC Δείκτης Ιδιωτικού Κεφαλαίου Κεφαλαίου Κεφαλαίων (Έτος παραγωγής 2002) χρησιμοποιείται ως δείκτης αναφοράς.

Ο πλήρης κατάλογος των περιγραφών σύνθετων χαρτοφυλακίων της Εταιρίας είναι διαθέσιμος κατόπιν αιτήσεως, καθώς επίσης και οι πολιτικές για αποτίμηση χαρτοφυλακίων, για υπολογισμό των αποδόσεων και για την προετοιμασία συμμορφούμενων παρουσιάσεων.

ΔΕΙΓΜΑ 7 ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: ΠΡΩΤΟΓΕΝΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Ιδιωτικά Κεφάλαια Διαχείρισης Κεφαλαίων

2001 Επιχειρηματικό Κεφάλαιο Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Αποδόσεις στις 31 Δεκεμβρίου

Τέλος Έτους	Καταβληθέν Κεφάλαιο (ΑΥΔ εκ)	Συνολικές Διανομές (ΑΥΔ εκ)	Σωρευτικά Δεσμευμένα Κεφάλαια (ΑΥΔ εκ)	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (ΑΥΔ εκ)	Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας
2001*	40.3	0.0	175.0	38.5	64.2
2002	82.3	1.0	175.0	78.8	52.5
2003	129.5	29.9	175.0	105.0	58.3
2004	143.5	42.3	175.0	120.8	41.6
2005	157.5	97.0	175.0	119.0	37.8
2006	166.2	129.3	175.0	112.0	31.1
2007	171.5	184.7	175.0	98.0	28.0
2008	182.5	184.7	175.0	78.8	21.0
2009	182.5	184.7	175.0	49.0	11.9
2010	182.5	184.7	175.0	31.5	7.5
2011	182.5	205.8	175.0	5.2	1.1

* Αποδόσεις από 3 Φεβρουαρίου 2001 (ημερομηνία έναρξης) έως 31 Δεκεμβρίου 2001

Τέλος Έτους	Πολλαπλασιαστής Επένδυσης	Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης	Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ	Μεικτή ΑΕ ΕΒΑ (%) Σ.Χ.	Καθαρή ΑΕ ΕΒΑ (%) Σ.Χ.	ΑΕ ΕΒΑ Δείκτης Αναφοράς (%)
2001	0.96	0.00	0.96	0.23	-7.5	-9.5	-12.5
2002	0.97	0.01	0.96	0.47	0.3	-1.6	-3.5
2003	1.04	0.23	0.81	0.74	4.1	2.3	1.2
2004	1.14	0.29	0.84	0.82	8.2	6.4	7.4
2005	1.37	0.62	0.76	0.90	11.0	9.3	8.2
2006	1.45	0.78	0.67	0.95	13.0	10.1	9.7
2007	1.65	1.08	0.57	0.98	18.1	12.3	11.4
2008	1.44	1.01	0.43	1.04	16.9	10.4	10.1
2009	1.28	1.01	0.27	1.04	14.9	8.7	7.2
2010	1.18	1.01	0.17	1.04	14.0	7.7	6.8
2011	1.16	1.03	0.03	1.04	11.2	6.2	5.5

Πολλαπλασιαστής Επένδυσης (TVPI) = Συνολική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Πραγματοποίησης (DPI) = Διανομές προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής Μη Πραγματοποίησης (RVPI) = Υπολειμματική αξία προς καταβληθέν κεφάλαιο

Πολλαπλασιαστής ΚΚΔΚ (PIC) = Καταβληθέν κεφάλαιο προς σωρευτικό δεσμευμένο κεφάλαιο

Δήλωση Συμμόρφωσης

Η Εταιρία Διαχείρισης Κεφαλαίου Ιδιωτικών Κεφαλαίων ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει προετοιμάσει και παρουσιάσει αυτή την Αναφορά σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Η Εταιρία Διαχείρισης Κεφαλαίου Ιδιωτικών Κεφαλαίων έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα για τις περιόδους από τις 3 Φεβρουαρίου 2001 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2010.

Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής Σύνθετου Χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε μια εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της εταιρίας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Το κεφάλαιο για το Επιχειρηματικό Κεφάλαιο Σύνθετου Χαρτοφυλακίου του 2001 εξετάστηκε για τις περιόδους από την 1η Ιανουαρίου 2005 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2010. Οι αναφορές επιβεβαίωσης και οι αναφορές απόδοσης διατίθενται κατόπιν αιτήσεως.

Εταιρία & Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Η Εταιρία Διαχείρισης Κεφαλαίου Ιδιωτικών Κεφαλαίων (“ΔΚΙΚ”) είναι μια ανεξάρτητη εταιρία επενδύσεων Ιδιωτικού Κεφαλαίου με γραφεία στη Νέα Υόρκη, το Λονδίνο και το Σίδνεϋ. Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επιχειρηματικού Κεφαλαίου περιλαμβάνει ένα κεφάλαιο, του οποίου ο σκοπός είναι να επιδιώξει μακροπρόθεσμη κεφαλαιακή υπεραξία με την απόκτηση μειοψηφικών συμφερόντων σε εταιρίες τεχνολογίας σε αρχικό στάδιο. Το κεφάλαιο επενδύει σε εταιρίες τεχνολογίας στην Ευρώπη, την Ασία Ειρηνικό και στις αναδυόμενες αγορές. Οι ευρωπαϊκές επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων είναι πιο συγκεντρωμένες από ότι σε άλλες περιοχές και επικεντρώνονται σε λίγες εταιρίες υψηλής ποιότητας. Οι ευκαιρίες εξόδου περιλαμβάνουν τις δημόσιες εγγραφές, τις εμπορικές πωλήσεις και τις δευτερεύουσες πωλήσεις. Οι ευκαιρίες στην Κίνα και την Ινδία θα είναι στόχος προς επένδυση, και η κατανομή στην Κινεζική αγορά υψηλής τεχνολογίας θα είναι τουλάχιστον το 10% του επενδεδυμένου κεφαλαίου κατά τη διάρκεια ζωής του κεφαλαίου. Οι διεθνείς επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου είναι γενικά μη ρευστοποιήσιμες και υπόκεινται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου γίνουν περιορισμένες, η διάρκεια ζωής του κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές μπορεί να καθυστερήσουν. Το Σύνθετο Κεφάλαιο Επιχειρηματικού Κεφαλαίου 2001 δημιουργήθηκε το 2001. Το έτος παραγωγής του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι το 2001 και καθορίστηκε από το έτος του πρώτου αντληθέντος κεφαλαίου. Ο κατάλογος με τις περιγραφές των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων και οι πολιτικές της εταιρίας για τον υπολογισμό της απόδοσης και την προετοιμασία της συμμορφούμενης παρουσίας διατίθενται κατόπιν αιτήσεως.

Εισαγόμενα Δεδομένα & Υπολογισμός

Το Σύνθετο Κεφάλαιο Επιχειρηματικού Κεφαλαίου 2001 συμμορφώνεται με τις κατευθυντήριες γραμμές αποτίμησης της Ένωσης Επιχειρηματικού Κεφαλαίου της LMN καθώς και με τις Αρχές Αποτίμησης GIPS. Οι αποτιμήσεις ετοιμάζονται από την επιτροπή αποτίμησης της ΔΚΙΚ και εξετάζονται από ανεξάρτητο συμβουλευτικό συμβούλιο. Όλες οι επενδύσεις στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο αποτιμώνται χρησιμοποιώντας είτε μια πρόσφατη συναλλαγή είτε ένα πολλαπλασιαστή κέρδους. Οι πολιτικές αποτίμησης επενδύσεων διατίθενται κατόπιν αιτήσεως. Λόγω της φύσης των επενδύσεων ιδιωτικού κεφαλαίου, όλες οι επενδύσεις αποτιμώνται χρησιμοποιώντας υποκειμενικές μη παρατηρήσιμες εισροές.

Ο υπολογισμός ΑΕ-ΕΒΑ ενσωματώνει μηνιαίες ταμειακές ροές για περιόδους που προηγούνται της 31 Δεκεμβρίου 2009 και ημερήσιες ταμειακές ροές στη συνέχεια. Η απόδοση εκφράζεται σε δολάρια Αυστραλίας (AUD).

Οι Μικτές αποδόσεις είναι καθαρές από τα έξοδα συναλλαγών και όλα τα διοικητικά έξοδα. Οι Καθαρές αποδόσεις είναι καθαρές από τα έξοδα συναλλαγών, τα διοικητικά έξοδα, τα έξοδα διαχείρισης και το μεταφερόμενο κέρδος. Το τυπικό σχέδιο προμηθειών σε ισχύ έχει ως εξής:

Ο διαχειριστής θα λάβει ετήσια προμήθεια διαχείρισης ίση με το 2% του δεσμευμένου κεφαλαίου. Η συμμετοχή των διαχειριστών στα κέρδη (μεταφερόμενο κέρδος) ξεκινά αφού οι ετερόρρυθμοι εταίροι έχουν λάβει 8% της προνομιούχας απόδοσης. Ο διαχειριστής αποκομίζει το 20% των διανεμόμενων κερδών από το σημείο αυτό και έπειτα. Στη συνέχεια, αν το ποσό του σωρευτικού μεταφερομένου κέρδους υπερβαίνει το 20% των καθαρών σωρευτικών

κερδών, ο διαχειριστής θα επιστρέψει το υπερβάλλον ποσό στο κεφάλαιο για διανομή στους ετερόρρυθμους εταίρους.

Υπάρχει μόνο ένα κεφάλαιο στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για όλες τις περιόδους, επομένως η εσωτερική διασπορά των αποδόσεων χαρτοφυλακίου δεν ισχύει.

Δείκτης Αναφοράς

Η απόδοση του δείκτη αναφοράς εξάγεται από τους σταθμισμένους Βαθμούς Εσωτερικής Απόδοσης Ιδιωτικών Κεφαλαίων σε δολάρια και ο υπολογισμός βασίζεται στη συνολική απόδοση της αγοράς για τα διεθνή κεφάλαια επιχειρηματικού κεφαλαίου όπως δημοσιεύθηκε από τον Πάροχο του Δείκτη Αναφοράς GHI. Οι δείκτες αναφοράς του έτους παραγωγής είναι οι διάμεσες αποδόσεις για το εφαιρόσιμο έτος παραγωγής, στο τέλος κάθε έτους.

ΔΕΙΓΜΑ 8 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΞΔΛ ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

1 Ιανουαρίου 2001 έως 31 Δεκεμβρίου 2010

Έτος	Καθαρή Απόδοση (%)	XYZ Δείκτη Απόδοση (%)	Εσωτερική Διασπορά (%)	31 Δεκεμβρίου			
				# χαρτοφυλακίων	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (USD εκ)	Κεφάλαια υπό διαχείριση Εταιρείας	% των ΧΔΑ Κεφαλαίων
2010	8.4	10.2	0.7	1,834	2,125	18,222	100
2009	21.1	21.1	1.1	1,730	2,130	17,635	100
2008	-39.7	-39.8	1.0	1,631	2,141	19,246	100
2007	1.4	6.2	1.2	1,532	2,127	14,819	100
2006	11.4	10.5	0.9	1,428	2,116	12,362	100
2005	1.0	4.3	0.8	68	1,115	12,051	0
2004	6.8	4.9	1.0	52	1,110	13,419	0
2003	23.9	27.0	1.1	46	990	10,612	0
2002	-24.4	-19.1	0.9	38	975	9,422	0
2001	-17.7	-12.8	0.8	41	870	8,632	0

Σημειώσεις:

- 1 Η εταιρία Δείγματος 8 Επενδύσεις ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) και έχει προετοιμάσει και παρουσιάζει αυτή την Αναφορά σύμφωνα με τα πρότυπα GIPS. Η εταιρία Δείγματος 8 Επενδύσεις έχει επιβεβαιωθεί ανεξάρτητα για την περίοδο από την 1η Απριλίου 1996 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2009. Η επιβεβαίωση αξιολογεί εάν (1) η εταιρία έχει συμμορφωθεί με όλες τις απαιτήσεις κατασκευής σύνθετου χαρτοφυλακίου των προτύπων GIPS σε μια εταιρική βάση και (2) οι πολιτικές και οι διαδικασίες της εταιρίας έχουν σχεδιαστεί για να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης SMA εξετάστηκε για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2009. Η επιβεβαίωση και οι εξετάσεις απόδοσης είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.
- 2 Η εταιρία Δείγματος 8 Επενδύσεις είναι ανεξάρτητος σύμβουλος επενδύσεων εγγεγραμμένος βάσει του νόμου περί Επενδυτικών Συμβούλων του 1940, ιδρύθηκε τον Μάρτιο του 1996 και διαχειρίζεται μετοχικά διεθνή χαρτοφυλάκια μεγάλης κεφαλαιοποίησης, σταθερού εισοδήματος και μικτά χαρτοφυλάκια.
- 3 Από την 1η Ιανουαρίου 2006, το σύνθετο χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει μόνο χαρτοφυλάκια συγκεντρωτικής προμήθειας (SMA) έχοντας ως δείκτη αναφορά τον Δείκτη XYZ. Οι αποδόσεις πριν

- από το 2006 βασίζονται στις αποδόσεις Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Θεσμικών Επενδυτών Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.
- 4 Το SMA Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης αποτελείται από χαρτοφυλάκια που επενδύουν σε Αμερικανικούς Μετοχικούς Τίτλους με κεφαλαιοποίηση μεγαλύτερη από 5 δισεκατομμύρια δολάρια.
 - 5 Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε τον Φεβρουάριο του 2006. Ένας κατάλογος των περιγραφών σύνθετων χαρτοφυλακίων της Εταιρίας είναι διαθέσιμος κατόπιν αιτήσεως.
 - 6 Όλες οι αποδόσεις εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ. Οι πολιτικές για αποτίμηση χαρτοφυλακίων, για υπολογισμό των αποδόσεων και για την προετοιμασία συμμορφούμενων παρουσιάσεων είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.
 - 7 Οι αποδόσεις του Δείκτη XYZ παρέχονται για να αντιπροσωπεύσουν το επενδυτικό περιβάλλον που υπάρχει κατά τη διάρκεια των χρονικών περιόδων που εμφανίζονται. Για σκοπούς σύγκρισης, ο δείκτης είναι πλήρως επενδυμένος και περιλαμβάνει την επανεπένδυση του εισοδήματος. Οι αποδόσεις του δείκτη δεν περιλαμβάνουν τα κόστη συναλλαγών, προμήθειες διαχείρισης ή άλλα έξοδα. Οι αποδόσεις Δεικτών έχουν ληφθεί από δημοσιευμένες πηγές.
 - 8 Οι «αμιγείς» μικτές αποδόσεις, που παρουσιάζονται παρακάτω ως συμπληρωματικές πληροφορίες, από το 2006 έως το 2010 δεν απεικονίζουν την αφαίρεση οποιωνδήποτε κόστη συναλλαγών, προμηθειών ή εξόδων και παρουσιάζονται μόνο για σκοπούς σύγκρισης. Οι «αμιγείς» μικτές αποδόσεις πριν από το 2006 απεικονίζουν την αφαίρεση των Κόστων Συναλλαγών. Η Προμήθεια SMA περιλαμβάνει όλες τις χρεώσεις για τα Κόστη Συναλλαγών, τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, την Θεματοφυλακή και άλλες Διοικητικές Προμήθειες. Οι καθαρές αποδόσεις υπολογίζονται αφαιρώντας σε μηνιαία βάση την υψηλότερη εφαρμοστέα προμήθεια SMA (2,50% σε ετήσια βάση ή 0,21% μηνιαίως) από την «αμιγή» μηνιαία μικτή απόδοση του σύνθετου χαρτοφυλακίου. Το τυπικό σχέδιο αμοιβών σε ισχύ έχει ως εξής: 2,50% επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων.
 - 9 Η διασπορά υπολογίζεται με την ίσο-σταθμισμένη τυπική απόκλιση των ετήσιων αποδόσεων των χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνονται στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρο το έτος.
 - 10 Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, η τριετής ετήσια εκ των υστέρων τυπική απόκλιση του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς ήταν 12,3% και 13,2% αντίστοιχα.
 - 11 Η προηγούμενη απόδοση δεν αποτελεί ένδειξη μελλοντικών αποτελεσμάτων.

Συμπληρωματική Πληροφόρηση

Έτος	"Αμιγής" Μικτή Απόδοση * (%)	Καθαρή Απόδοση (%) με 3% κόστη ΧΔΛ	Καθαρή Απόδοση (%) με 2% κόστη ΧΔΛ
2010	11.1	7.9	9.0
2009	24.0	20.5	21.7
2008	-38.0	-40.1	-39.4
2007	4.0	0.9	2.0
2006	14.1	10.8	11.9
2005	3.5	0.5	1.5
2004	9.5	6.3	7.4
2003	26.9	23.3	24.5
2002	-22.3	-24.8	-23.9
2001	-15.5	-18.1	-17.2

* Η "Αμιγής" Μικτή Απόδοση είναι χωρίς την αφαίρεση των εξόδων, και των εξόδων αγοροπωλησιών. Η "Αμιγής" Μικτή Απόδοση είναι συμπληρωματική στην καθαρή απόδοση

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: ΔΕΙΓΜΑΤΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ

1. ΔΕΙΓΜΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ ΧΩΡΙΣ ΑΠΟΔΟΣΗ

Γενική Εταιρία Διαχείρισης Ενεργητικού

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού είναι το τμήμα διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού θεσμικών επενδυτών της Γενικής Α.Ε. και είναι μια εγγεγραμμένη συμβουλευτική εταιρία που ειδικεύεται στην διαχείριση ποιοτικών επενδύσεων με γνώμονα την ανάπτυξη.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®). Για να λάβετε έναν κατάλογο περιγραφών του Σύνθετων Χαρτοφυλακίων της Γενικής Διαχείρισης Ενεργητικού ή / και μιας συμμορφούμενης παρουσίασης με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Jean Paul στο (123) 456-7890 ή εγγράφως στην Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού, 123 Main Street, Returnville 12345 ή jpaul@genericassetmanagement.com.

2. ΔΕΙΓΜΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ ΜΕ 1, 3 και 5 ΕΤΗ ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ

Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού:
Μετοχικό Διεθνές Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

	31 Μαρτίου 2012		
	1-Ετος	3-Ετη Ετησιοποιημένη	5-Ετη Ετησιοποιημένη
Μετοχικό Διεθνές Αναπτυξιακό			
Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο	-0,3%	13,7%	0,1%
XYZ Διεθνής Δείκτης	-0,5%	13,8%	-0,6%

Σημείωση: Οι Αποδόσεις είναι σε δολάρια ΗΠΑ μετά από προμήθειες.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού είναι θυγατρική της Γενικής Α.Ε. για την διαχείριση θεσμικών επενδυτών και είναι εγγεγραμμένος επενδυτικός σύμβουλος που ειδικεύεται στην διαχείριση ποιοτικών επενδύσεων με γνώμονα την ανάπτυξη. Η στρατηγική του Διεθνούς Μετοχικού Αναπτυξιακού επικεντρώνεται στα κέρδη, στην αύξηση των κερδών και σε βασικούς δείκτες αποτίμησης. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ο Διεθνής Δείκτης XYZ, ο οποίος έχει σχεδιαστεί για να μετρά την απόδοση των αγορών μετοχών στις αναπτυγμένες χώρες. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι σταθμισμένος με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών και αποτελείται από όλους τους δείκτες αναπτυγμένων αγορών του XYZ.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®). Για να λάβετε ένα κατάλογο περιγραφών των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων της Γενικής Διαχείρισης Ενεργητικού ή / και μια παρουσίαση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Jean Paul στο (123) 456-7890 ή εγγράφως στην Γενική Διαχείριση Ενεργητικού, One Plain Street, Returnville 12345 ή jpaul@genericassetmanagement.com.

3. ΔΕΙΓΜΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΡΧΗ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ ΚΑΙ 1, 3 και 5 ΕΤΗ ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ

Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού: Μετοχικό Διεθνές Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

	31 Μαρτίου 2012	31 Δεκ. 2011		
	Από την 1/1 (3 μήνες)	1-Ετος	3-Ετη	5-Ετη
		Ετησιοποιημένη Ετησιοποιημένη		
Διεθνές Μετοχικό Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο XYZ Διεθνής				
Δείκτης	-3,84%	1,3%	15,0%	-1,2%
	-4,94%	1,55%	14,1%	-0,7%

Σημείωση: Οι Αποδόσεις είναι σε δολάρια ΗΠΑ μετά από προμήθειες.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού είναι θυγατρική της Γενικής Α.Ε. για την διαχείριση θεσμικών επενδυτών και είναι εγγεγραμμένος επενδυτικός σύμβουλος που ειδικεύεται στην διαχείριση ποιοτικών επενδύσεων με γνώμονα την ανάπτυξη. Η στρατηγική του Διεθνούς Μετοχικού Αναπτυξιακού επικεντρώνεται στα κέρδη, στην αύξηση των κερδών και σε βασικούς δείκτες αποτίμησης. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ο Διεθνής Δείκτης XYZ, ο οποίος έχει σχεδιαστεί για να μετρά την απόδοση των αγορών μετοχών στις αναπτυσσόμενες χώρες. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι σταθμισμένος με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών και αποτελείται από όλους τους δείκτες αναπτυσσόμενων αγορών του XYZ.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®). Για να λάβετε ένα κατάλογο περιγραφών των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων της Γενικής Διαχείρισης Ενεργητικού ή / και μια παρουσίαση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Jean Paul στο (123) 456-7890 ή εγγράφως στην Γενική Διαχείριση Ενεργητικού, One Plain Street, Returnville 12345 ή jpaul@genericassetmanagement.com.

4. ΔΕΙΓΜΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ 5 ΕΤΩΝ

Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού: Μετοχικό Διεθνές Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Από την αρχή του έτους	Ετήσιες Αποδόσεις 31 Δεκεμβρίου				
(3 μήνες μέχρι 31 Μαρ. 2012)	2011	2010	2009	2008	2007

Διεθνές Μετοχικό**Αναπτυξιακό****Σύνθετο**

Χαρτοφυλάκιο	-3,84%	1,3%	13,0%	33,0%	-40,6%	9,6%
---------------------	--------	------	-------	-------	--------	------

XYZ Διεθνής

Δείκτης	-4,944%	1,5%	11,8%	30,8%	-40,33%	9,6%
----------------	---------	------	-------	-------	---------	------

Σημείωση: Οι Αποδόσεις είναι σε δολάρια ΗΠΑ μετά από προμήθειες.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού είναι θυγατρική της Γενικής Inc για την διαχείριση θεσμικών επενδυτών και είναι εγγεγραμμένος επενδυτικός σύμβουλος που ειδικεύεται στην διαχείριση ποιοτικών επενδύσεων με γνώμονα την ανάπτυξη. Η στρατηγική του Διεθνούς Μετοχικού Αναπτυξιακού επικεντρώνεται στα κέρδη, στην αύξηση των κερδών και σε βασικούς δείκτες αποτίμησης. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ο XYZ Διεθνής Δείκτης, ο οποίος έχει σχεδιαστεί για να μετρά την απόδοση των αγορών μετοχών στις αναπτυγμένες χώρες. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι σταθμισμένος με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών και αποτελείται από όλους τους δείκτες αναπτυγμένων αγορών του XYZ.

Η Γενική Διαχείρισης Ενεργητικού ισχυρίζεται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®). Για να λάβετε ένα κατάλογο περιγραφών των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων της Γενικής Διαχείρισης Ενεργητικού ή / και μια παρουσίαση σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Jean Paul στο (123) 456-7890 ή εγγράφως στην Γενική Διαχείριση Ενεργητικού, One Plain Street, Returnville 12345 ή jpaul@genericassetmanagement.com.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: ΔΕΙΓΜΑ ΚΑΤΑΛΟΓΟΥ ΠΕΡΙΓΡΑΦΩΝ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

1. Απεριόριστο Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μετοχικού Ακτιβισμού H.B.

Το Απεριόριστο Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μετοχικού Ακτιβισμού H.B. περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύουν τόσο σε εισηγμένες όσο και σε μη εισηγμένες εταιρίες του H.B. που ακολουθούν επενδυτική πολιτική ακτιβισμού, δεν υπάρχει περιορισμός στην κεφαλαιοποίηση της αγοράς των εταιριών οι οποίες διακρατούνται. Τα χαρτοφυλάκια εντός αυτού του σύνθετου χαρτοφυλακίου είναι επικεντρωμένα, διακρατώντας περίπου 15 τίτλους, οπότε οι αποδόσεις μπορεί να έχουν χαμηλότερη συσχέτιση με το δείκτη αναφοράς από ότι μια πλήρως διαφοροποιημένη στρατηγική. Σε περιόδους αυξημένης μεταβλητότητας της αγοράς, τα χαρακτηριστικά του σύνθετου χαρτοφυλακίου ενδέχεται να μεταβληθούν σημαντικά και η ρευστότητα των μετοχών θα μπορούσε να μειωθεί. Λόγω της πιο συγκεντρωτικής τους φύσης, τα χαρτοφυλάκια θα τείνουν να έχουν περισσότερο συγκεκριμένο μετοχικό κίνδυνο από ότι μια πιο διαφοροποιημένη στρατηγική. Τα χαρτοφυλάκια μπορούν να χρησιμοποιήσουν συμβόλαια παραγώγων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα για αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία μπορεί να εκθέσει τη στρατηγική σε κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Δείκτης FTSE All Share®.

2. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος Αναδυόμενων Αγορών

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος Αναδυόμενων Αγορών περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά και ιδιωτικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε χρεωστικούς τίτλους υψηλής απόδοσης που εκδίδονται από χώρες εκτός του ΟΟΣΑ. Η στρατηγική επιτρέπει την επένδυση σε στοιχεία ενεργητικού σε ξένο νόμισμα για τα οποία ο διαχειριστής έχει πλήρη διακριτική ευχέρεια στην αντιστάθμιση. Η στρατηγική στοχεύει στην επίτευξη συνολικής απόδοσης κυρίως μέσω του εισοδήματος, αλλά και με κάποια αύξηση κεφαλαίου. Τα ομόλογα υψηλής αποδόσεως φέρουν αυξημένα επίπεδα πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου αθέτησης υποχρέωσης και είναι λιγότερο ρευστά από τα ομόλογα του δημοσίου και επενδυτικής διαβάθμισης. Οι επενδύσεις σε λιγότερο οργανωμένες αγορές φέρουν αυξημένο κίνδυνο πολιτικό, οικονομικό εκδότη. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Δείκτης Ομολόγων Αναδυόμενων Αγορών (EMBI +) της J.P. Morgan.

3. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ρευστότητας Plus H.B.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ρευστότητας Plus H.B. περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε ένα ευρύ φάσμα βραχυπρόθεσμων επιτοκιακών καταθέσεων, ταμειακών ισοδύναμων, βραχυπρόθεσμων εταιρικών χρεογράφων άλλων επενδύσεων διαχείρισης διαθεσίμων που εκδίδονται από τις κυριότερες τράπεζες εκκαθάρισης του H.B. και πιστωτικά ιδρύματα. Η στρατηγική έχει μια στοχευμένη τροποποιημένη διάρκεια μικρότερη του ενός έτους. Οι κύριοι επενδυτικοί στόχοι είναι η διατήρηση κεφαλαίου, η διατήρηση της ρευστότητας και η παροχή απόδοσης υψηλότερης από εκείνη του Δείκτη Αναφοράς, το τριμηνιαίο επιτόκιο Libor. Η στρατηγική Ρευστότητας Plus H.B. διαφέρει από τις πιο συμβατικές στρατηγικές διαθεσίμων, καθώς επιπροσθέτως επενδύει σε βραχυπρόθεσμα εταιρικά χρεόγραφα, το οποία έχουν μεγαλύτερη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

4. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Κοινωνικά Υπεύθυνης Επένδυσης (ΚΥΕ)

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Κοινωνικά Υπεύθυνης Επένδυσης περιλαμβάνει όλα τα διαχωρισμένα θεσμικά και συγκεντρωτικά χαρτοφυλάκια που επενδύουν σε μετοχικούς τίτλους παγκοσμίως που εκδίδονται από εταιρίες που συμβάλλουν θετικά στην κοινωνία και το περιβάλλον μέσω βιώσιμων και κοινωνικά υπεύθυνων πρακτικών. Η στρατηγική στοχεύει στην παροχή μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής υπεραξίας μαζί με μια αυξανόμενη ροή εισοδήματος μέσω επενδύσεων σε ένα χαρτοφυλάκιο βασικών συμμετοχών που διαφοροποιούνται από τον οικονομικό τομέα, τον κλάδο της βιομηχανίας και τη γεωγραφική συγκέντρωση των επιχειρήσεων. Όλες οι αναφορές σε ξένο νόμισμα αντισταθμίζονται πλήρως σε δολάρια ΗΠΑ.

Η διαδικασία ΚΥΕ τείνει να αποκλείει ορισμένες εταιρίες και τομείς, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια πιο συγκεντρωτική στρατηγική από μια πλήρως διαφοροποιημένη στρατηγική. Οι αλλαγές στη νομοθεσία, την επιστημονική σκέψη, τις εθνικές και υπερεθνικές πολιτικές και τις

συμπεριφορές θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τις μετοχές των εταιρειών που διατηρούνται βάσει της στρατηγικής. Ο Δείκτης Αναφοράς είναι ο Morningstar Ethical / SRI Global GIF Sector όμοιας κατηγορίας.

5. **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ομολογιακό με Μόχλευση**

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ομολογιακό με Μόχλευση περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά διαχωρισμένα χαρτοφυλάκια επενδεδυμένα σε ένα διαφοροποιημένο φάσμα υψηλών αποδόσεων εταιρικών και κρατικών ομολόγων με στόχο να παρέχουν στους επενδυτές ένα υψηλό επίπεδο εισοδήματος προσπαθώντας παράλληλα να μεγιστοποιήσουν τη συνολική απόδοση. Τα χαρτοφυλάκια επενδύονται σε εγχώριους και διεθνείς τίτλους σταθερού εισοδήματος διαφορετικής διάρκειας. Η στρατηγική επιτρέπει επένδυση σε συμβάσεις παραγώγων διαπραγματευσίμων και εξωχρηματιστηριακών παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβολαίων ανταλλαγής και προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος) για τους σκοπούς του κινδύνου, της μεταβλητότητας και της διαχείρισης της συναλλαγματικής έκθεσης. Η στρατηγική επιτρέπει μόχλευση μέχρι και όχι μεγαλύτερη από το διπλάσιο της αξίας των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου μέσω της χρήσης συμφωνιών επαναγοράς με τους αντισυμβαλλομένους. Εγγενής στα σε παράγωγα είναι ο κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Η μόχλευση μπορεί επίσης να μεγεθύνει τις ζημιές καθώς και τα κέρδη, στο βαθμό που χρησιμοποιείται η μόχλευση. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο δείκτης Barclays Capital Global Aggregate Bond.

6. **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Εμπορευμάτων Διεθνές**

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Εμπορευμάτων Διεθνές περιλαμβάνει θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύουν παγκοσμίως σε ένα διαφοροποιημένο εύρος εταιρειών που παρέχουν έκθεση σε εμπορεύματα, ενέργεια και πρώτες ύλες. Η επένδυση πραγματοποιείται κυρίως μέσω κοινών μετοχών αυτών των εταιρειών. Η άμεση επένδυση σε πρώτες ύλες επιτρέπεται μέχρι μέγιστο 10%. Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια και διαπραγματευσίμοι τίτλοι εμπορευμάτων μέχρι μέγιστης έκθεσης 20% επιτρέπονται επίσης. Το νόμισμα βάσης είναι δολάρια ΗΠΑ και ο μερικός ή όλος ο συναλλαγματικός κίνδυνος που σχετίζεται με επενδύσεις σε άλλα νομίσματα εκτός από δολάρια μπορεί να αντισταθμιστεί μεταξύ 0% και 100% κατά την διακριτική ευχέρεια του διαχειριστή. Η στρατηγική δεν μπορεί να χρησιμοποιήσει μόχλευση, αλλά μπορεί να χρησιμοποιήσει παράγωγα μέσα που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια για αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Οι επενδύσεις άμεσα ή έμμεσα σε εμπορεύματα ενδέχεται να αυξήσουν την μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου. Οι παγκόσμιες τιμές των εμπορευμάτων μπορούν να επηρεαστούν από τις αλλαγές στη νομοθεσία, τις εθνικές και υπερεθνικές πολιτικές και τις συμπεριφορές. Σε περιόδους μεταβλητότητας των τιμών των εμπορευμάτων, η ρευστότητα των άμεσα διατηρούμενων εμπορευμάτων και η συσχέτιση με την ευρεία αγορά μπορούν να αλλάξουν γρήγορα. Το σημείο αναφοράς είναι ο δείκτης Dow Jones-UBS Δείκτης Εμπορευμάτων Συνολικής Απόδοσης.

7. **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μετοχικό Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης**

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μετοχικό Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύουν σε μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης στις Η.Π.Α. οι οποίες θεωρούνται ότι έχουν αυξημένες προοπτικές κερδών υψηλότερες από εκείνες μιας μέσης εταιρίας στο πλαίσιο του Δείκτη Αναφοράς Russell 3000® Ανάπτυξης. Το στοχευμένο σφάλμα παρακολούθησης μεταξύ του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς είναι μικρότερο από 3%.

8. **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μικτό Ανάπτυξης**

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μικτό Ανάπτυξης περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά μικτά χαρτοφυλάκια που επενδύουν σε μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης στις ΗΠΑ και ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης με στόχο την παροχή μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου και σταθερού εισοδήματος από μια καλά διαφοροποιημένη στρατηγική. Αν και η στρατηγική επιτρέπει την έκθεση σε μετοχές να κυμαίνεται μεταξύ 50% και 70%, η τυπική κατανομή είναι μεταξύ 55% και 65%.

9. **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επικάλυψης Συναλλαγματικού Κινδύνου**

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επικάλυψης Συναλλαγματικού Κινδύνου περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά

και ιδιωτικά χαρτοφυλάκια τα οποία επενδύουν σε ένα ευρύ φάσμα καταθέσεων ή μέσων σε ξένο νόμισμα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή παράγωγα σε συνάλλαγμα. Ο κύριος επενδυτικός στόχος είναι η παραγωγή alpha μέσω της ανατίμησης του νομίσματος ή / και του μετριασμού του κινδύνου από τις δυσμενείς μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, όπου αρχική έκθεση σε ξένο αρχικό νόμισμα προκύπτει από το παγκόσμιο ή διεθνές χαρτοφυλάκιο. Οι στρατηγικές αντιστάθμισης μπορεί να κυμαίνονται από παθητικές έως πλήρως ενεργητικές. Η επένδυση σε νομίσματα συνεπάγεται εγγενείς κινδύνους λόγω των μεταβολών της μακροοικονομικής πολιτικής, οι οποίες μπορούν να ενισχυθούν στην περίπτωση των αναδυόμενων αγορών, όπου το πολιτικό καθεστώς μετατοπίζεται και οι αλλαγές στον έλεγχο του κεφαλαίου μπορεί να είναι πιο συνήθεις. Σε ευμετάβλητες περιόδους, η ρευστότητα και οι συσχετισμοί μεταξύ των νομισμάτων ενδέχεται να αλλάξουν δραστικά τις αναμενόμενες αποδόσεις. Οι προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος και τα παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εξωχρηματοπιστηριακά έχουν κίνδυνο αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

10. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ουδέτερης Στρατηγικής Ασιατικής Αγοράς

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ουδέτερης Στρατηγικής Ασιατικής Αγοράς περιλαμβάνει ένα ενιαίο αντισταθμιστικό κεφάλαιο με στρατηγική ουδέτερης αγοράς που επενδύει σε Ασιατικές μετοχές διαπραγματεύσιμες με κεφαλαιοποίηση άνω των 500 εκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ. Η στρατηγική χρησιμοποιεί μια διαδικασία ποσοτικής ανάλυσης για έλεγχο του κινδύνου και βελτιστοποίησης, η οποία επενδύει τουλάχιστον το 85% της καθαρής αξίας ενεργητικού σε αγορά μετοχικών τίτλων και τουλάχιστον το 85% της καθαρής αξίας ενεργητικού σε θέσεις πώλησης μετοχικών τίτλων. Το μέρος της στρατηγικής με αγορά μετοχικών τίτλων θα υπερεπενδύσει σε εκείνα τα αξιόγραφα που έχουν προσδιοριστεί ποσοτικά ως δυνητικά να έχουν ανώτερη και βιώσιμη αύξηση σε κερδών σε σύγκριση με την αγορά. Αντιθέτως, το τμήμα της στρατηγικής με θέσεις πώλησης θα αποτελείται από τίτλους οι οποίοι έχουν προσδιοριστεί ότι έχουν κατώτερες προοπτικές ανάπτυξης ή που μπορεί επίσης να επηρεαστούν αρνητικά είτε από συγκεκριμένα γεγονότα είτε από λόγους δυναμικής. Ο κύριος στόχος της στρατηγικής είναι να υπεραποδώσει την απόδοση των τριμηνιαίων έντοκων γραμματίων των ΗΠΑ μέσω της ενεργούς επένδυσης των θέσεων αγοράς και πώλησης μετοχικών θέσεων.

Η ουδέτερη στρατηγική της Ασιατικής Αγοράς έχει σκοπό την εξισορρόπηση της δολαριακής έκθεσης μεταξύ θέσεων αγοράς και πώλησης, ώστε να εξουδετερωθούν οι γενικότερες κινήσεις της αγοράς. Σε ορισμένες συνθήκες της αγοράς, η επενδυτική διαδικασία πίσω από τη στρατηγική μπορεί να οδηγήσει σε ασυνδύαστη επενδυτική έκθεση σε παράγοντες όπως χώρας, κλάδου, βιομηχανίας, κεφαλαιοποίησης ή / και επενδυτικής τάσης. Η ενεργητική στρατηγική διαπραγμάτευσης θα περιλαμβάνει σημαντικά μεγαλύτερη εναλλαγή των μετοχών σε σύγκριση με τις παθητικές στρατηγικές.

11. 2001 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επιχειρηματικού Κεφαλαίου

Το 2001 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Επιχειρηματικού Κεφαλαίου περιλαμβάνει ένα κεφάλαιο, το οποίο έχει στόχο να επιδιώξει μακροπρόθεσμη υπεραξία κεφαλαίου αποκτώντας δικαιώματα μειοψηφίας σε εταιρίες τεχνολογίας σε αρχικό στάδιο. Το κεφάλαιο επενδύει σε εταιρίες τεχνολογίας στην Ευρώπη, την Ασία, Ειρηνικό και στις αναδυόμενες αγορές. Οι ευρωπαϊκές επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων είναι πιο συγκεντρωμένες από ότι στις άλλες περιοχές και εστιάζονται σε λίγες εταιρίες υψηλής ποιότητας. Οι ευκαιρίες εξόδου περιλαμβάνουν τις δημόσιες εγγραφές, το εμπόριο, τις πωλήσεις και τις δευτερεύουσες πωλήσεις. Οι ευκαιρίες στην Κίνα και την Ινδία θα είναι στοχευμένες για επενδύσεις και μια κατανομή στην Κινεζική αγορά υψηλής τεχνολογίας θα είναι τουλάχιστον το 10% του επενδεδυμένου κεφαλαίου κατά τη διάρκεια ζωής του κεφαλαίου. Οι διεθνείς επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων είναι γενικά δύσκολα ρευστοποιήσιμες και υπόκεινται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου περιοριστούν, η διάρκεια ζωής του κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές ενδέχεται να καθυστερήσουν.

12. 2006 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Εξαγοράς Κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα Κεφάλαια

Το 2006 Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Εξαγοράς Κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα Κεφάλαια περιλαμβάνει επενδύσεις αρχικής και δευτερεύουσας συνεργασίας με στρατηγικές που επικεντρώνονται σε εξαγορές με μόχλευση και προσανατολισμό στην ανάπτυξη κυρίως στις

Ηνωμένες Πολιτείες. Οι διαχειριστές των συνεργασιών αναμένεται να επικεντρωθούν στη μείωση του κόστους, στην προετοιμασία των επιχειρήσεων για ύφεση και στην παροχή λειτουργικής βελτίωσης αντί της χρηματοοικονομικής μηχανικής. Οι επενδύσεις μπορούν να γίνουν σε μικρές, μεσαίες και μεγάλες συνεργασίες εξαγορών, με στόχο τη διαφοροποίηση των επιλεκτικών δεσμεύσεων σε διάφορα στάδια, βιομηχανίες και έτη παραγωγής. Οι δευτερεύουσες συμφωνίες επωφελούνται από τις πωλήσεις αρχικών συνεργασιών με χρηματοοικονομικές δυσκολίες παρέχοντας πρόσβαση σε μεγαλύτερο συνδυασμό στοιχείων ενεργητικού. Τα υποκείμενα κεφάλαια είναι μοχλευμένα 100-300%. Οι επενδύσεις ιδιωτικού κεφαλαίου δεν είναι εύκολα ρευστοποιήσιμες και, ως εκ τούτου, εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου περιοριστούν, η διάρκεια ζωής του κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές ενδέχεται να καθυστερήσουν.

13. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Προστιθέμενης Αξίας Ακίνητης Περιουσίας Κεφαλαίου Μη Κλειστού Τύπου

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Προστιθέμενης Αξίας αποτελείται από όλα τα διακριτικής ευχέρειας κεφάλαια ανοιχτού τύπου και τους ξεχωριστούς λογαριασμούς που διαχειρίζεται η Εταιρία χρησιμοποιώντας στρατηγική προστιθέμενης αξίας με ισότιμη εστίαση σε εισόδημα και υπεραξία και με ελάχιστο μέγεθος χαρτοφυλακίου 10 εκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ. Η διαχείριση χαρτοφυλακίου θα επενδύει σε οικίες, γραφεία, βιομηχανικούς και λιανικούς τύπους ακίνητης περιουσίας μόνο εντός της Ασίας που απαιτούν διορθώσεις ή μετριασμό των κινδύνων λειτουργίας, χρηματοδότησης, ανασυγκρότησης ή / και διαχείρισης των επενδύσεων. Χρησιμοποιείται μέτριο επίπεδο μόχλευσης που κυμαίνεται μεταξύ 30% και 40%. Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία είναι γενικά μη ρευστοποιήσιμες και οι προοπτικές επενδύσεων ενδέχεται να αλλάξουν λόγω της διαθεσιμότητας πιστωτικών ή άλλων πηγών χρηματοδότησης.

14. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Προστιθέμενης Αξίας Ακίνητης Περιουσίας Κεφαλαίου Κλειστού Τύπου

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Στρατηγικής Προστιθέμενης Αξίας περιλαμβάνει ένα ενιαίο συνενωμένο κεφάλαιο κλειστού τύπου που διαχειρίζεται η Εταιρία χρησιμοποιώντας στρατηγική προστιθέμενης αξίας με έμφαση τόσο στο εισόδημα όσο και στην υπεραξία. Η διαχείριση χαρτοφυλακίου σκοπεύει να επενδύσει σε ακίνητα που βρίσκονται σε κύριες αγορές στις Ηνωμένες Πολιτείες με υψηλότερο λειτουργικό κίνδυνο από τους παραδοσιακούς τύπους ιδιοκτησίας. Το επιδιωκόμενο επίπεδο μόχλευσης είναι 50% με μέγιστο επιτρεπτό επίπεδο 60%. Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία είναι γενικά μη ρευστοποιήσιμες και οι προοπτικές επενδύσεων ενδέχεται να αλλάξουν λόγω της διαθεσιμότητας πιστωτικών ή άλλων πηγών χρηματοδότησης. Εάν οι επενδυτικές ευκαιρίες ή / και οι στρατηγικές εξόδου περιοριστούν, η διάρκεια ζωής του κεφαλαίου μπορεί να επεκταθεί και οι κεφαλαιακές ανακλήσεις και διανομές ενδέχεται να καθυστερήσουν.

15. Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Βασικό Μετοχικό ΗΠΑ (Σύνθετα Χαρτοφυλάκια που έχουν τερματιστεί)

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Βασικό Μετοχικό ΗΠΑ αποτελείται από όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια και τα συγκεντρωτικά κεφάλαια διαχειριζόμενα βάσει στρατηγικής GARP (ανάπτυξη σε λογική τιμή) μέσω επενδύσεων σε ένα υψηλής ποιότητας χαρτοφυλάκιο εγχώριων μετοχών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που αναμένεται να αποδώσουν απόδοση άνω του S&P 500® σε έναν κύκλο αγοράς. Η Εταιρία Δείγματος Διαχείρισης Στοιχείων Ενεργητικού χρησιμοποιεί μια ποσοτική διαδικασία επιλογής μαζί με τη θεμελιώδη έρευνα και στη συνέχεια επικαλύπτει με μακροοικονομικούς παράγοντες και με τις αναφορές του οικονομικού τομέα για την κατασκευή χαρτοφυλακίων. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο δείκτης S&P 500. Ο ποσοτικός προσανατολισμός της επιλογής βασίζεται σε ιστορικούς συσχετισμούς των μετοχών, οι οποίοι μπορούν να επηρεαστούν δυσμενώς κατά τη διάρκεια περιόδων αυξημένης μεταβλητότητας της αγοράς. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο τερματίστηκε τον Μάρτιο του 2009.

Λεπτομερείς ορισμοί των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων είναι διαθέσιμοι κατόπιν αιτήσεως



CFA Institute

THE AMERICAS

(800) 247-8132 phone
(USA and Canada)
+1 (434) 951-5498 phone
+1 (434) 951-5262 fax

915 East High Street
Charlottesville, VA, 22902
USA

477 Madison Avenue
21st Floor
New York, NY, 10022
USA

ASIA PACIFIC

+852 2868 2700 phone
+852 8228 8820 info hotline
+852 2868 9812 fax

23/F Man Yee Building
68 Des Voeux Road
Central, Hong Kong SAR

EUROPE

+44 (0) 20 7330 9500 phone
+44 (0) 20 7330 9501 fax

131 Finsbury Pavement
7th Floor
London, EC2A 1NT
United Kingdom

Square de Meeus 38/40
1000 Brussels, Belgium

GIPS Country Sponsor

CFA Society Greece

www.cfa.gr

info@cfa.gr

www.gipsstandards.org

© 2018 CFA Society Greece