

G · I · P · S

Global Investment Performance Standards

2010



번역 : 한국

(KIPC)

국제투자성과기준

(GIPS®)

GIPS집행위원회 채택

2010년 1월 29일

GIPS 집행위원회

Jonathan A. Boersma, CFA

Executive Director
Global Investment Performance Standards
CFA Institute
United States

Dr. Stefan J. Illmer

Executive Committee Chair and
Europe, Middle East, and Africa (EMEA)
Regional Investment Performance
Subcommittee Chair
Managing Director, Head of Client Reporting
Credit Suisse
Switzerland

Carl R. Bacon, CIPM

Verification/Practitioner
Subcommittee Chair
Chairman
StatPro Group plc
United Kingdom

L. Todd Juillerat, CFA

Americas Regional Investment
Performance Subcommittee Chair
Managing Director
State Street Global Advisors
United States

Colin N. Morrison

Investor/Consultant Subcommittee Chair
Founder
Paradigm Investment Consulting Limited
United Kingdom

Sunette Mulder

Investment Manager Subcommittee Chair
Senior Policy Advisor
Association for Savings and Investment,
South Africa (ASISA)
South Africa

Trevor Persaud

Asia Pacific Regional Investment
Performance Subcommittee Chair
Director, Head of Investment Risk Oversight and
Performance Analysis
Prudential Asset Management (Singapore)
Singapore

Neil E. Riddles, CFA, CIPM

GIPS Council Chair
Principal
Riddles Investment Consulting
United States

Karyn D. Vincent, CFA, CIPM

Interpretations Subcommittee Chair
Founder
Vincent Performance Services LLC
United States

CFA Institute Staff:

Fannie F. Fang, CFA, CIPM
Anju Grover, CIPM
Beth J. Kaiser, CFA, CIPM
Cindy S. Kent
Kenneth P. Robinson, CFA, CIPM

목차

머리말	iv
서론	1
I. 국제투자성과기준(GIPS) 규정	6
0. 기준순수의 기본사항	
1. 입력 자료	
2. 계산 방법론	
3. 컴포지트 구축	
4. 공시	
5. 제시자료 및 보고	
6. 부동산	
7. 프라이빗에쿼티 (PRIVATE EQUITY)	
8. 랩(WRAP)보수/별도관리계좌(SMA) 포트폴리오	
II. GIPS 가치평가 원칙	27
III. GIPS 광고 지침	31
IV. 검증	33
V. 용어 사전	38
부록 A: 기준순수제시자료 표본	48
부록 B: 광고 표본	68
부록 C: 컴포지트개요 목록 표본	70

머리말

CFA협회(CFA Institute)는 투자전문가들로 구성된 전 세계적 비영리 협회로서, 윤리, 교육 및 전문 가성에 대한 최고의 기준을 설정함으로써 국제적으로 투자전문직을 선도하는 것을 그 임무로 한다. CFA협회는 공정한 표현과 완전한 공시에 기반을 두고 투자성과를 계산하고 제시하는 것과 관련하여 광범위하게 인정받는 윤리기준을 확립하기 위하여 오랜 기간에 걸쳐 헌신하고 있다. 국제투자성과기준(Global Investment Performance Standards, GIPS)을 개발하고 발전시키는 목적은 GIPS기준을 전 세계에 걸쳐서 투자성과를 계산하고 제시하기 위한 인정받는 기준으로 확립함으로써, GIPS기준이 국제적으로 자산운용 서비스 사업을 하기 위한 회사의 “여권”이 되도록 하는 것이다. 2010년 1월 현재, CFA협회는 GIPS기준의 발전과 촉진에 기여하는 32개 국가의 조직들과 협력하고 있다.

연혁

- 1995년, 이전에 투자운용분석협회(Association for Investment Management and Research, AIMR)로 알려진 CFA협회는 기존의 AIMR성과제시기준(AIMR Performance Presentation Standards, AIMR-PPS®)에 기반을 두고 투자성과를 계산하고 제시하기 위한 국제적 기준을 개발하기 위하여 국제투자성과기준위원회(Global Investment Performance Standards Committee)를 후원하고 자금을 지원하였다.
- 1998년, 제안된 GIPS기준이 CFA협회 웹사이트에 실렸으며, 관심을 표명한 4000명 이상의 개인에게 의견을 듣기 위해 회람되었다. 그 결과가 1999년 4월에 발간된 첫번째 국제투자성과기준이었다.
- GIPS기준 초판은 다음의 성격을 갖는 최소한의 국제 투자성과 기준을 만들기 위해 고안되었다.
 - 신흥시장에서 채택하고 사용하는 것을 허용하고 또한 가능하게 한다.
 - 전세계 운용업계에 성과를 측정하고 제시하기 위한 하나의 일반적으로 인정받는 접근방법을 제공한다.
 - 유동성 있는 자산군(지분증권, 확정이자부증권, 현금)을 다룬다.
- 1999년, 국제투자성과기준위원회는 GIPS기준을 한층 더 발전시키고 장려하기 위하여 투자성과협의회(Investment Performance Council, IPC)로 대체되었다. GIPS기준의 개발은 15개가 넘는 나라에서 개인 및 단체가 참여한 전 세계 업계의 발의에 의한 것이었다.
- IPC는 GIPS기준의 범위와 적용가능성을 확장하기 위해 다른 자산군(예: 부동산, 프라이빗에쿼티)에 대한 규정을 개발하고 성과와 관련된 다른 문제들(예: 수수료, 광고)을 다룰 책임이 있었다. 이것이 완수되어 2005년 2월에 GIPS기준 제2판이 발간되었다.
- GIPS기준 2005년판이 배포되고 GIPS기준의 채택과 확장이 증가하면서, IPC는 단일의 국제투자성과기준으로 옮겨가서 GIPS기준의 지역적 변종의 필요성을 없애기로 결정하였다. 모든 국가별 성과기준은 GIPS기준으로 통합되었으며, 그 결과 25개 국가에서 투자성과 계산 및 제시를 위한 단일의 국제기준을 채택하였다.
- 2005년, 국가별 기준이 GIPS로 통합되고 GIPS 국가별 후원기관이 참여할 수 있도록 지배구조를 재편할 필요가 있음에 따라, CFA협회는 IPC를 해체하고 GIPS집행위원회(GIPS Executive Committee)와 GIPS협의회(GIPS Council)를 창립하였다. GIPS집행위원회는 GIPS기준에 대한 의사결정기관의 역할을 하며, GIPS협의회는 국가별 후원기관이 GIPS기준의 지속적인 발전과 촉진에 참여하는 것을 가능하게 한다.
- 국제적 적합성을 유지하기 위해서는 그리고 투자산업의 역동적인 특성을 인정한다면, GIPS기준은 해석, 지침서, 그리고 새로운 규정들을 통해 지속적으로 수정되어야 한다. 2008년, GIPS집행위원회는 불필요한 규정들을 삭제하고 모범관행을 촉진하기 위한 새로운 필수사항 및 권장사항을 추가하는 것과 함께 규정들을 더욱 개선하기 위한 노력으로 GIPS기준을 재검토하기 시작하였다. GIPS집행위원회는 산하의 전문분과위원회들, 특별히 구성된 실무집단 및 GIPS 국가별 후원기관(country sponsors)과의 긴밀한 협력 속에서 작업하였다. 이들 집단들은 GIPS기준 2010년판을 만들기 위한 노력의 일환으로 기존의 규정들과 지침서를 재검토하고 설문조사와 기타 연구를 수행하였다.

서론

서론 — 왜 국제투자성과기준이 필요한가?

투자성과의 표준화: 금융시장과 투자운용산업은 점차 실질적인 국제화가 이루어지고 있다. 금융기관의 종류와 숫자의 증가, 투자 프로세스의 세계화, 그리고 투자운용회사들 간의 심화된 경쟁으로 인하여 투자성과의 계산과 제시를 표준화할 필요성이 나타났다.

전 세계적 여권: 자산운용자들과 기존고객 및 잠재 고객들은 투자성과를 계산하고 제시하기 위한 확립된 국제 기준으로부터 혜택을 받고 있다. 투자실무, 법규, 성과측정 및 성과보고방식은 국가별로 매우 다양하다. 국제 기준을 충실히 따름으로써, 투자성과기준이 최소한이거나 전혀 없는 국가의 회사도 보다 발전된 기준이 있는 국가의 회사들과 동일한 기반 위에서 사업을 영위할 수 있을 것이다. 확립된 관행을 갖춘 국가의 회사들은 성과기준을 미리 채택하지 않은 국가에서 사업을 영위할 때 해당 국가의 운용회사와 공정하게 비교될 경우 더 높은 신뢰를 얻게 될 것이다. 세계적으로 인정된 성과기준은 투자자들이 운용회사들의 투자성과를 쉽게 비교할 수 있도록 운용회사들로 하여금 그들의 투자성과를 측정하고 제시할 수 있게 한다.

투자자 신뢰: 투자 운용자들이 투자성과기준을 충실히 따르는 것은 투자자들로 하여금 회사의 투자성과가 완전하고 공정하게 제시되었다는 확신을 갖게 하는데 도움을 준다. 투자회사의 잠재고객과 기존고객들 모두는 운용회사가 제시하는 성과정보에 대해 훨씬 더 높은 신뢰도를 갖게 됨으로써 국제투자성과기준으로부터 혜택을 받는다.

목적

자발적인 국제투자성과기준의 확립은 지리적 위치에 관계없이 운용회사들 간에 손쉽게 비교할 수 있도록 투자성과를 계산하고 제시하는 일군의 용인된 모범관행으로 나타난다. 또한 이러한 기준은 운용회사와 그들의 기존 및 잠재 고객들과 투자성과에 대해 대화할 수 있는 수단을 제공한다.

GIPS집행위원회의 목적은 다음과 같다.

- 투자자들의 관심을 높이고 투자자에게 신뢰를 주기 위하여 투자성과를 계산하고 제시하는 것에 대한 운용업계의 모범관행을 확립하는 것
- 공정한 표현과 완전한 공시의 원칙을 기반으로 투자성과의 계산과 제시에 대한 단 하나의 기준으로 세계적으로 인정받는 것
- 정확하고 일관되게 투자성과 자료를 사용하도록 장려하는 것
- 진입장벽을 만들지 않고 운용회사 간에 공정하고 국제적인 경쟁을 가능하게 하는 것
- 업계의 “자율규제”의 개념을 전세계 차원에서 육성하는 것

개관

국제투자성과기준의 핵심적인 특징은 다음과 같다.

- GIPS기준은 투자성과의 공정한 표현과 완전한 공시를 보장하기 위한 투자성과 제시에 대한 윤리기준이다. 기준준수를 주장하기 위해서, 회사는 GIPS기준에 포함된 필수사항들에 충실하여야 한다.

- 공정한 표현과 완전한 공시의 목적을 충족하기 위해서는 GIPS기준이 정한 최소한의 필수사항을 단순히 지키는 것 이상이 요구될 것이다. 또한 회사는 성과의 계산과 제시에 대한 모범관행을 달성하기 위해 권장사항들도 지키는 것이 좋다.
- GIPS기준은 회사가 가장 좋은 성과만을 골라서 보여주는 것을 방지하기 위하여, 실재하고, 재량권이 있으며, 보수를 지급하는 모든 포트폴리오들을 투자 약관, 목적, 또는 전략에 의해 정의되는 최소한 하나 이상의 컴포지트에 포함시킬 것을 회사에게 요구한다.
- GIPS기준은 입력 자료의 완전성에 의존한다. 입력 자료의 정확성은 제시자료의 정확성에 있어 결정적이다. 포트폴리오의 보유상품에 관계되어있는 가치평가는 포트폴리오의 성과를 결정짓는다. 따라서 이런 종류의 입력자료의 정확도가 필수적이다. GIPS기준은 회사가 일정한 계산방법론에 충실하고 회사의 성과와 함께 특정한 공시를 할 것을 요구한다.
- 회사는 CFA협회와 GIPS집행위원회가 발간한 모든 수정자료(updates), 지침서(Guidance Statements), 해석(interpretation), 질의응답(Q&A), 해설(clarification)을 포함한 GIPS기준의 모든 필수사항을 준수하여야 하는데, 이들은 GIPS 핸드북(*Handbook*)뿐만 아니라 GIPS 웹사이트 (www.gipsstandards.org)에서 입수할 수 있다.

GIPS기준은 성과측정에 관한 모든 사항을 설명하거나 각 자산군의 고유한 특성을 다루지는 않는다. GIPS기준은 투자성과에 관한 추가적인 분야를 설명할 수 있도록 시간이 지나면서 계속 진화할 것이다. 투자성과를 이해하고 해석하기 위해서는 위험과 수익을 모두 고려하여야 한다. 과거에, GIPS기준은 주로 수익에 초점을 맞추었다. 공정한 표현과 완전한 공시의 정신에 입각해서, 그리고 투자자들에게 회사의 성과에 관해 보다 포괄적인 시각을 제공하기 위해서, GIPS기준 2010년판은 위험과 관련된 새로운 규정들을 포함하고 있다.

과거 성과 기록

- 회사는 최초에 GIPS기준을 준수하는 최소한 5년의 연간 투자성과를 제시하도록 요구된다. 만약 회사 또는 컴포지트가 존재한 지 5년 미만이라면, 회사는 회사의 설립 또는 컴포지트 설정일 이후의 성과를 제시하여야 한다.
- 회사가 최소한 5년의 (또는 회사나 컴포지트가 존재한 지 5년 미만이라면, 회사의 설립 이후 또는 컴포지트설정일 이후의 기간에 대한) GIPS준수 성과를 제시한 후, 회사는 매년 추가적인 연간 성과를 제시하여, 최소한 10년까지의 GIPS준수 성과를 축적하여야 한다.
- 2000년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대해서는 GIPS준수 성과만이 제시된다면, 회사는 GIPS미준수 성과를 GIPS준수 성과에 연결시킬 수도 있는데, 회사는 GIPS미준수 기간을 공시하여야 한다. 회사는 2000년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 GIPS미준수 성과를 GIPS준수 성과에 연결하지 않아야 한다. 또한 프라이빗에쿼티, 부동산 및 랩보수/별도관리계좌(SMA) 포트폴리오를 운용하는 회사는 2006년 1월 1일에 발효된 제I장의 제6제, 제7절, 제8절도 각각 준수하여야 한다.

기준 준수

회사는 GIPS기준의 모든 필수사항을 충족시켰다는 것을 확실히 하기 위해 필요한 모든 조치를 취한 후에 기준준수를 주장하여야 한다. 회사가 정기적으로 내부 기준준수 점검을 수행할 것을 적극 권장한다. 투자성과 측정과정의 모든 단계 — 자료 입력부터 성과 제시자료 준비까지 — 에서 적절한 내부통제를 수행하는 것은 기준준수의 주장에서뿐만 아니라 제시된 성과의 유효성에 신뢰를 줄 것이다.

회사는 GIPS기준의 준수와 관련된 회사의 정책과 절차뿐만 아니라 회사의 컴포지트 구축을 검사하는 독립적인 제3자의 검증을 받기로 선택할 수도 있다. 검증의 가치는 광범위하게 인정되며, 검증을 받는 것이 모범관행으로 여겨진다. GIPS집행위원회는 회사가 검증을 받을 것을 강력히 권장한다. 또한 검증에서 더 나아가, 회사는 특정 컴포지트에 대해 추가적인 확신을 주기 위하여 특별히 집중된 컴포지트 검사(성과검사)를 독립적인 제3자인 검증인이 수행하도록 선택할 수도 있다.

효력 발생일

GIPS기준 2010년판의 효력발생일은 2011년 1월 1일이다. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간의 성과를 포함하는 기준준수제시자료는 GIPS기준 2010년판에 따라 준비되어야 한다. GIPS기준의 이전 판들은 GIPS 웹사이트 (www.gipsstandards.org)에서 찾을 수도 있다.

국제 기준의 실행

투자성과기준을 위한 현지 후원기관의 존재는 해당 국가 내에서 투자성과기준을 효과적으로 실행하고 지속적으로 지원하는 데에 핵심적이다. 이러한 국가별 후원기관은 GIPS기준의 지배 조직인 GIPS집행위원회와 투자운용사들이 활동하는 현지 시장 간의 중요한 연결고리도 제공한다.

국가별 후원기관은, GIPS기준과 GIPS집행위원회 활동을 적극적으로 후원함으로써, GIPS기준이 발전함에 따라 해당 국가의 관심사항이 고려되는 것을 확실하게 한다. GIPS기준의 준수는 자발적인 것이며, 현지 국가별 후원기관이 지원함으로써 GIPS기준의 채택이 촉진된다.

GIPS집행위원회는 투자성과기준이 없는 국가에 대하여 GIPS기준을 현지 기준으로 받아들이고 필요한 경우 현지 언어로 번역할 것을 적극 장려한다. GIPS기준은 여러 언어로 번역될 수 있으나, 만약 불일치가 발생할 경우에는, GIPS기준 영어판이 공식적인 준거 판이다.

GIPS집행위원회는 계속해서 공정한 표현과 완전한 공시의 원칙을 촉진하며 변화하고 있는 자산 운용업에서 적합성을 유지할 수 있도록 GIPS기준을 발전시킬 것이다.

GIPS기준의 자율규제라는 본질은 윤리적 고결성에 대한 강한 약속을 필요로 한다. 또한 자율규제는 규제당국이 금융시장에서 정보의 공정한 공시를 확립하는 책임을 수행하는 데에도 도움을 준다. GIPS집행위원회는 규제당국에게 다음 사항을 장려한다:

- 세계적 모범관행을 의미하는 이 기준을 자발적으로 준수하는 것이 주는 혜택을 인지한다.
- GIPS기준 준수를 허위로 주장하는 회사에 대하여 제재를 가할 것을 고려한다.
- 독립된 제3자에 의한 검증을 인지하고 권장한다.

기존 법률, 규칙, 또는 업계 기준에 의해 투자성과의 계산과 제시와 관련된 필수사항이 이미 부과되고 있는 경우, 회사는 적용되는 법규상 필수사항에 추가하여 GIPS기준을 준수하도록 적극 장려된다. 적용되는 법률 및 규칙을 준수하는 것이 반드시 GIPS기준을 준수하는 것이 되지 않는다. 법률 및 규칙이 GIPS기준과 서로 상충되는 경우, 회사는 법률과 규칙을 준수하고 기준준수 제시자료에 상충사항을 충분히 공시하는 것이 필수적이다.

국가별 후원기관

“국가별 후원기관”으로 알려진 투자성과기준의 현지 후원기관의 존재는 해당 국가 안에서 GIPS기준을 효과적으로 실행하고 지속적으로 지원하는 데에 핵심적이다. 국가별 후원기관들은 집합적으로 GIPS협의회를 형성하며, GIPS협의회는 GIPS기준의 지속적인 발전과 감독에 대한 공식적인 역할을 제공한다. 국가별 후원기관은 다음의 사항을 수행한다:

- GIPS기준을 해당 지역에서 확장한다.
- 해당 지역 시장에게 GIPS기준을 위한 지원과 의견을 제공한다.
- 해당 국가의 특유한 문제를 GIPS집행위원회에 제시한다.
- GIPS협의회와 지역별 투자성과 분과위원회 (Regional Investment Performance Subcommittee)의 구성원으로서 GIPS기준의 관리에 참여한다.

각각의 기관은 공식적인 검토를 거친 후에 국가별 후원기관으로 승인된다. 국가별 후원기관에 대한 추가적인 정보와 현재의 목록은 GIPS 웹사이트(www.gipsstandards.org)에서 찾을 수 있다.

승인된 GIPS 국가별 후원기관 (2010년 1월 1일 현재)

Australia

Investment and Financial Services Association Limited — Performance Analyst Group

Austria

(1) Österreichische Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management and
(2) Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

Belgium

Belgian Asset Managers Association

Canada

Canadian Investment Performance Committee

Denmark

Danish Society of Financial Analysts and CFA Denmark

France

Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

Germany

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

Greece

Hellenic CFA Society

Hong Kong

Local Sponsor: The Hong Kong Society of Financial Analysts

Hungary

- (1) CFA Society of Hungary and
- (2) Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies

Ireland

Irish Association of Investment Managers

Italy

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

Japan

The Security Analysts Association of Japan

Kazakhstan

Kazakhstan Association of Financial and Investment Analysts

Liechtenstein

Liechtenstein Bankers' Association

Micronesia

Asia Pacific Association for Fiduciary Studies

The Netherlands

The Netherlands Beroepsvereniging van
Beleggingsprofessionals

New Zealand

CFA Society of New Zealand

Norway

The Norwegian Society of Financial Analysts

Pakistan

CFA Association of Pakistan

Portugal

Associação-Portuguesa de Analista Financeiros

Russia

National League of Management Companies

Singapore

Investment Management Association of
Singapore

South Africa

Association for Savings and Investment, South
Africa

South Korea

한국 GIPS 위원회(Korea GIPS Committee)

Spain

Asociación Española de Presentación de
Resultados de Gestión

Sri Lanka

CFA Sri Lanka

Sweden

Swedish Society of Financial Analysts

Switzerland

Swiss Bankers Association

Ukraine

The Ukrainian Association of Investment
Business

United Kingdom

U.K. Investment Performance Committee:

- (1) Association of British Insurers,
- (2) Investment Management Association, and
- (3) National Association of Pension Funds

United States

CFA Institute — U.S. Investment Performance
Committee

I. 국제투자성과기준(GIPS) 규정

GIPS기준 제I장의 규정은 다음의 9개의 절로 구성된다: 준수의 기본사항, 입력 자료, 계산방법, 컴포지트 구축, 공시, 제시자료 및 보고, 부동산, 프라이빗에쿼티, 랩보수/별도관리계좌(SMA) 포트폴리오. 각 절의 규정들은 필수사항과 권장사항으로 구분된다. 회사가 GIPS기준의 준수를 주장하기 위해서는 모든 필수사항을 충족하여야 한다. 회사는 가능한 한 많은 권장사항을 실행하도록 장려된다. 이 권장사항들은 업계 모범규범으로 간주되며, 회사가 GIPS기준의 취지와 목적에 완전히 충실하도록 도와준다.

0. **준수의 기본사항:** 몇 가지 핵심 원칙들은 GIPS기준의 기초를 이루는데, 회사를 적절하게 정의하는 것, 모든 잠재고객들에게 기준준수제시자료를 제공하는 것, 적용되는 법률과 규칙에 충실한 것, 제시된 정보가 틀렸거나 오도하지 않는다는 것을 확실히 하는 것을 포함한다. 회사가 GIPS 기준을 준수하려 할 때 고려하여야 하는 두 가지 중요한 주제는 회사에 대한 정의와 자유재량에 대한 회사의 정의이다. 회사의 정의는 회사 차원의 기준 준수를 위한 기초이며 회사총자산을 결정할 수 있는 확정된 범위를 규정한다. 자유재량에 대한 회사의 정의는 어떤 포트폴리오가 어떤 컴포지트에 포함되어야 하는지를 판단하는 기준이며, 회사의 투자전략을 구현할 수 있는 능력에 기초한다.
1. **입력 자료:** 성과를 측정하기 위해 사용되는 입력 자료의 일관성은 실질적인 GIPS기준 준수에 결정적이며, 완전하고 공정하며 비교 가능한 투자성과 제시자료를 위한 기초를 형성한다. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에서는 모든 포트폴리오는 제II장에 있는 공정가치의 정의와 GIPS 가치평가 원칙에 따라서 가치평가되어야 한다.
2. **계산 방법론:** 운용회사의 성과 제시자료 간의 비교가능성을 달성하기 위해서는 수익률 계산에 사용되는 방법의 통일성이 요구된다. GIPS기준은 비교가능성을 촉진하기 위해 일정한 계산 방식을 사용할 것을 의무화하고 있다.
3. **컴포지트 구축:** 컴포지트란 유사한 투자 약관, 목적, 전략에 따라 운용되는 하나 이상의 포트폴리오들의 집합체이다. 컴포지트 수익률은 컴포지트의 모든 포트폴리오 성과를 자산가중평균한 것이다. 의미있는 컴포지트를 만드는 것은 시간경과에 따른 그리고 회사간 성과 결과의 공정한 제시, 일관성, 그리고 비교가능성에 결정적이다.
4. **공시:** 회사는 공시를 통해 제시자료에서 제공하는 자료에 대해 상세히 설명하고, 성과를 이해하는 데에 필요한 적절한 상황정보를 독자에게 제공한다. GIPS기준을 준수하기 위해서, 회사는 회사의 성과와 관련된 모든 기준준수제시자료와 회사가 채택한 정책에 있는 특정 정보를 공시하여야 한다. 일부 공시사항은 모든 회사에게 요구되지만, 다른 것들은 특정 상황에 국한되고 모든 상황에 적용되지는 않을 수도 있다. 회사는 부정적 확인을 공시할 것이 요구되지는 않는다(예컨대, 회사가 특정 컴포지트 전략에 레버리지를 사용하지 않는다면, 레버리지 사용에 대한 공시는 요구되지 않는다). 모든 회사에 있어서 가장 핵심적인 공시는 기준준수의 주장이다. 일단 회사가 GIPS기준의 모든 필수사항을 충족하면, 회사는 GIPS기준의 준수를 나타내는 기준준수의 주장을 적절하게 사용하여야 한다. GIPS기준 2010년판은 회사가 검증을 받았는지 여부를 나타내는 개정된 기준준수 문구를 포함한다.
5. **제시자료 및 보고:** 컴포지트를 구축하고, 입력 자료를 수집하고, 수익률을 계산하고, 필요 공시사항들을 결정한 후에, 회사는 투자성과를 제시하기 위하여 이러한 정보를 GIPS기준에 있는 필수사항에 근거를 둔 제시자료에 통합하여야 한다. 한정된 개수의 필수사항이 모든 잠재적인 상황

을 감당하거나 운용산업의 구조, 기술, 상품 또는 실천규범의 미래 발전방향을 미리 알아서 대처할 수는 없다. 적절하다면, 회사는 GIPS기준에서 언급되지 않은 정보를 GIPS준수 제시자료 정보에 포함시킬 책임이 있다.

6. **부동산:** 달리 언급되지 않았다면, 이 절은 제I장 제0-5절들의 필수사항과 권장사항을 보충한다. 부동산 규정은 GIPS기준 2005년판에 처음으로 포함되어 2006년 1월 1일부터 발효되었다. GIPS 기준 2010년판은 폐쇄형 부동산 펀드를 위한 새로운 규정을 포함한다. 회사는 GIPS기준 제I장 제0-5절의 특정 규정은 부동산 투자상품에 적용되지 않거나 제I장 제6절 규정들에 의해 대체되는 것에 유의하는 것이 좋다. 적용되지 않는 규정은 제I장 제6절에 언급되어 있다.
7. **프라이빗에쿼티:** 달리 언급되지 않았다면, 이 절은 제I장 제0-5절들의 필수사항과 권장사항을 보충한다. 프라이빗에쿼티 규정은 GIPS기준 2005년판에 처음으로 포함되어 2006년 1월 1일부터 발효되었다. 회사는 GIPS기준의 제I장 제0-5절의 특정 규정은 프라이빗에쿼티 투자상품에 적용되지 않거나 제I장 제7절 규정들에 의해 대체되는 것에 유의하는 것이 좋다. 적용되지 않는 규정은 제I장 제7절에 언급되어 있다.
8. **랩보수/별도관리계좌(SMA) 포트폴리오:** 달리 언급되지 않았다면, 이 절은 제I장 제0-5절들의 필수사항과 권장사항을 보충한다. 회사는 GIPS기준의 제I장 제0-5절의 특정 규정은 랩보수/SMA 포트폴리오에 적용되지 않거나 제I장 제8절 규정들에 의해 대체된다는 것에 유의하는 것이 좋다. 적용되지 않는 규정은 제I장 제8절에 언급되어 있다.

정의된 용어: 제I-V장에서 굵게 씌어진 단어들은 제V장의 GIPS 용어집에 정의되어 있는데, 이것은 참조사항으로 쓰이며 GIPS기준의 핵심 단어나 용어에 대한 간략한 설명을 제공한다.

0. 준수의 기본사항

준수의 기본사항 — 필수사항

- 0.A.1 **회사는** CFA 협회와 GIPS집행위원회가 발간한 모든 수정자료, 지침서, 해석, 질의응답, 해설을 포함한 GIPS기준의 모든 **필수사항**을 준수하여야 하는데, 이들은 GIPS **웹드북**뿐만 아니라 GIPS 웹사이트(www.gipsstandards.org)에서 입수할 수 있다.
- 0.A.2 **회사는** 성과의 계산 및 제시와 관련된 모든 적용 법률과 규칙을 준수하여야 한다.
- 0.A.3 **회사는** 틀렸거나 오도하는 성과나 성과관련 정보를 제시하지 **않아야 한다**.
- 0.A.4 GIPS기준은 전체 **회사** 차원으로 적용되어야 한다.
- 0.A.5 **회사는** 고객자산의 존재와 소유권을 확인하는 것을 포함하여 GIPS기준 준수를 확립하거나 유지하는 데 사용되는 그들의 정책 및 절차를 문서화하여야 **하고**, 이를 일관되게 적용하여야 한다.
- 0.A.6 **회사가** GIPS기준의 모든 **필수사항**을 충족하지 못한다면, 그 **회사는** “-을 제외하고 국제투자성과기준을 준수하고 있다”고 표현 즉 진술하거나 또는 GIPS기준의 부분적 준수를 의미할 수도 있는 어떤 다른 진술도 하지 **않아야 한다**.
- 0.A.7 계산방법론이 국제투자성과기준 “-에 따르고”, “-을 준수하고”, “-와 일치하고” 있는 것으로 언급되는 문구 또는 유사 문구는 금지된다.
- 0.A.8 GIPS기준을 준수하는 **회사가** 개별 고객의 **포트폴리오** 성과를 그 고객에게 보고하는 경우

를 제외하고, 기존 단일 고객의 포트폴리오 성과가 “국제투자성과기준에 따라 계산되었다”고 언급되는 문구는 금지된다.

- 0.A.9 **회사는 모든 잠재고객에게 기준준수제시자료를 제공하기 위해 모든 합리적인 노력을 하여야 한다. 회사는 그들이 누구에게 기준준수제시자료를 제공할지를 선택하지 않아야 한다. 잠재고객이 이전 12개월 내에 기준준수제시자료를 받았다면, 회사는 이 필수사항을 충족하였다.**
- 0.A.10 **회사는 요청하는 모든 잠재고객에게 컴포지트개요의 완전한 목록을 제공하여야 한다. 회사는 운용이 종료된 컴포지트를 컴포지트종료일 이후 최소 5년간 회사의 컴포지트개요 목록에 포함하여야 한다.**
- 0.A.11 **회사는 요청하는 모든 잠재고객에게 컴포지트개요 목록에 나열된 어떤 컴포지트에 대해서라도 기준준수제시자료를 제공하여야 한다.**
- 0.A.12 **회사는 고객 또는 잠재고객들에게 독립사업주체로 인식되는 자산운용회사, 자회사 또는 부문으로 정의되어야 한다.**
- 0.A.13¹⁾ 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사총자산은 회사에 의해 운용되는 모든 재량권 있는 자산과 재량권 없는 자산의 공정가치의 총계이어야 한다.** 여기에는 보수를 지급하거나 보수를 지급하지 않는 포트폴리오 모두를 포함한다.
- 0.A.14 **회사총자산은 회사가 보조자문사 선정에 대한 재량권을 갖는 경우, 해당 보조자문사에 배정한 자산을 포함하여야 한다.**
- 0.A.15 **회사 조직의 변화가 과거 컴포지트 성과의 변경을 초래하지 않아야 한다.**
- 0.A.16 **회사가 다른 회사들과 공동으로 마케팅을 하는 경우, GIPS기준의 준수를 주장하는 회사는 마케팅되고 있는 다른 회사와 비교하여 명확하게 정의되고 구분되며, 그리고 어느 회사가 기준 준수를 주장하는지가 분명하도록 하여야 한다.**

준수의 기본사항 — 권장사항

- 0.B.1 **회사는 CFA협회와 GIPS집행위원회가 발간한 모든 수정자료, 지침서, 해석, 질의응답, 해설에 있는 권장사항을 포함한 GIPS기준의 모든 권장사항을 준수하는 것이 좋은데, 이들은 GIPS 핸드북뿐만 아니라 GIPS 웹사이트(www.gipsstandards.org)에서 입수할 수 있다.**
- 0.B.2 **회사는 검증받는 것이 좋다.**
- 0.B.3 **회사는 가장 광범위하고 의미 있는 회사 정의를 채택하는 것이 좋다.** 이러한 정의의 범위에는 개별 자산운용회사의 실제 명칭과 상관없이 동일한 상표(brand) 하에서 업무를 수행하는 모든 지리적(국가, 지역 등) 사업소를 포함하는 것이 좋다.
- 0.B.4 **회사는 각각의 기존 고객에게 해당 고객의 포트폴리오가 포함된 컴포지트의 기준준수제시자료를 연간 기준으로 제공하는 것이 좋다.**

1) 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사 총자산은 정의된 회사 내에서 운용되는 모든 운용재량권이 있는 자산과 운용재량권이 없는 자산들의 시장가치의 총계이어야 한다.**

1. 입력 자료

입력 자료 — 필수사항

- 1.A.1 기준준수제시자료에 포함되는 모든 항목을 입증하기 위해 필요한 모든 자료와 정보는 확보되고 유지되어야 한다.
- 1.A.2²⁾ 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 포트폴리오는 제II장에 있는 공정가치의 정의와 가치평가 원칙에 따라 가치평가되어야 한다.
- 1.A.3 회사는 컴포지트별 가치평가 정책에 따라 포트폴리오들을 가치평가하여야 한다. 포트폴리오는 다음과 같이 가치평가되어야 한다:
 - a.³⁾ 2001년 1월 1일 및 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 최소한 월간 단위로.
 - b. 2010년 1월 1일 및 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 모든 대량현금흐름이 발생한 날에. 회사는 그 컴포지트에 속한 포트폴리오가 가치평가되는 시점을 결정하기 위하여 각각의 컴포지트에 대해 대량현금흐름을 정의하여야 한다.
 - c. 가치평가 정책에서 요구하는 것보다 더 자주 하지 않음.
- 1.A.4 2010년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 회사는 달력의 월말 또는 그 달의 마지막 영업일 현재로 포트폴리오를 가치평가하여야 한다.
- 1.A.5 2005년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 회사는 거래일기준회계를 사용하여야 한다.
- 1.A.6 발생주의회계는 확정이자부 증권과 이자수입을 얻는 다른 모든 투자상품에 대해 사용되어야 한다. 확정이자부 증권의 가치는 미수수익을 포함하여야 한다.
- 1.A.7 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 컴포지트는 일관된 연단위 가치평가 개시일과 가치평가 종료일을 가져야 한다. 컴포지트가 달력상의 연도가 아닌 회계연도로 보고되지 않는 한, 가치평가 개시일과 종료일은 달력상의 연도말 또는 마지막 영업일이어야 한다.

입력 자료 — 권장사항

- 1.B.1 회사는 모든 외부현금흐름이 발생한 날에 포트폴리오를 가치평가하는 것이 좋다.
- 1.B.2 가치평가는 자격을 갖춘 독립적인 제3자로부터 획득되는 것이 좋다.
- 1.B.3 발생주의회계가 배당금에 대해 (배당락일 현재로) 사용되는 것이 좋다.
- 1.B.4 회사는 운용보수를 발생주의로 인식하는 것이 좋다.

2) 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 포트폴리오 가치평가는 시장가치 (원가 또는 장부가격은 아니된다)에 근거하여야 한다.

3) 2001년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 포트폴리오는 최소한 분기별로 가치평가되어야 한다.

2. 계산 방법론

계산 방법론 — 필수사항

- 2.A.1 총수익률이 사용되어야 한다.
- 2.A.2 회사는 외부현금흐름을 감안한 시간가중수익률을 계산하여야 한다. 주기적인 그리고 하위기간 수익률은 기하학적으로 연결되어야 한다. 외부현금흐름은 회사의 컴포지트별 정책에 따라 처리되어야 한다. 최소한:
- 2001년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 회사는 최소한 월간으로 포트폴리오 수익률을 계산하여야 한다.
 - 2005년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 회사는 일별 가중 외부현금흐름을 감안한 포트폴리오의 수익률을 계산하여야 한다.
- 2.A.3 포트폴리오가 보유하고 있는 현금 및 현금 등가물에서 발생하는 수익은 모든 수익률 계산에 포함되어야 한다.
- 2.A.4 모든 수익률은 해당 기간 중 발생한 실제 매매비용을 공제한 후에 계산되어야 한다. 회사는 추정된 매매비용을 사용하지 않아야 한다.
- 2.A.5 통합보수에서 실제 매매비용을 확인하여 분리할 수 없는 경우:
- 보수공제전 수익률을 계산할 때, 수익률은 통합보수 전체를 공제하거나 또는 매매비용을 포함하는 통합보수의 부분이 공제되어야 한다. 회사는 추정된 매매비용을 사용하지 않아야 한다.
 - 보수공제후 수익률을 계산할 때, 수익률은 통합보수 전체를 공제하거나 또는 매매비용과 운용보수를 포함하는 통합보수의 부분이 공제되어야 한다. 회사는 추정된 매매비용을 사용하지 않아야 한다.
- 2.A.6 컴포지트 수익률은 기간 초의 가치 또는 기간 초의 가치와 외부현금흐름을 모두 반영하는 방법을 사용하여 개별 포트폴리오 수익률을 자산 가중함으로써 계산되어야 한다.
- 2.A.7 컴포지트 수익률은 다음과 같이 계산되어야 한다:
- 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 개별 포트폴리오의 수익률을 최소한 분기별로 자산 가중한다.
 - 2010년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 개별 포트폴리오의 수익률을 최소한 월별로 자산 가중한다.

계산 방법론 — 권장사항

- 2.B.1 수익률은 배당, 이자 및 자본이득에 대해 환급되지 않는 원천징수세금을 공제한 후 계산되는 것이 좋다. 환급되는 원천징수세금은 발생주의로 인식하는 것이 좋다.
- 2.B.2 2010년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 회사는 최소한 월별로 개별 포트폴리오를 자산 가중하여 컴포지트 수익률을 계산하는 것이 좋다.

3. 컴포지트 구축

컴포지트 구축 - 필수사항

- 3.A.1 실재하고, 보수를 지급하며, 재량권 있는 모든 포트폴리오는 최소한 하나의 컴포지트에 포함되어야 한다. 보수를 지급하지 않는 재량권 있는 포트폴리오는 (적절한 공시와 함께) 컴포지트에 포함될 수 있지만, 재량권 없는 포트폴리오는 회사의 컴포지트에 포함되지 않아야 한다.
- 3.A.2 컴포지트는 오로지 회사에 의해 운용되는 실재하는 자산만을 포함하여야 한다.
- 3.A.3 회사는 모의실험된 또는 모형 포트폴리오의 성과를 실제 성과에 연결시키지 않아야 한다.
- 3.A.4 컴포지트는 투자 약관, 목적 또는 전략에 따라 정의되어야 한다. 컴포지트는 컴포지트정의를 충족하는 모든 포트폴리오를 포함하여야 한다. 컴포지트정의의 어떠한 변경도 소급해서 적용되지 않아야 한다. 컴포지트정의는 요청이 있을 시 제공되도록 하여야 한다.
- 3.A.5 컴포지트는 새로운 포트폴리오가 운용되기 시작한 후 시기적으로 적절하고 일관된 기준으로 그 포트폴리오를 포함하여야 한다.
- 3.A.6 종료된 포트폴리오는 각각의 포트폴리오가 운용 중이었던 마지막 완전한 측정기간까지 컴포지트의 과거 성과에 포함되어야 한다.
- 3.A.7 투자 약관, 목적 또는 전략의 문서화된 변경 또는 컴포지트의 재정의로 인해 포트폴리오가 하나의 컴포지트에서 다른 것으로 바뀌는 것이 적절하게 된 경우가 아니면 그렇게 하지 않아야 한다. 포트폴리오의 과거 성과는 원래의 컴포지트에 남아있어야 한다.
- 3.A.8⁴⁾ 2010년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 자산분할이 그 자체의 현금 잔고를 가지고 별도로 운용되지 않는다면, 자산분할이 컴포지트에 포함되지 않아야 한다.
- 3.A.9 만약 회사가 컴포지트에 포함되기 위한 포트폴리오의 최소 자산 수준을 설정하였다면, 회사는 그 최소 자산 수준에 미달하는 포트폴리오를 그 컴포지트에 포함시키지 않아야 한다. 컴포지트별 최소 자산 수준에 대한 어떠한 변경사항도 소급하여 적용되지 않아야 한다.
- 3.A.10 중대현금흐름의 경우에 포트폴리오를 컴포지트에서 제거하길 원하는 회사는 사전적인 컴포지트별 기준으로 “중대”를 정의하여야 하며, 컴포지트별 정책에 일관되게 따라야 한다.

컴포지트 구축 - 권장사항

- 3.B.1 만약 회사가 컴포지트에 포함되기 위한 포트폴리오의 최소 자산 수준을 설정하였다면, 회사는 컴포지트의 최소 자산 수준을 충족시키지 못하는 자산을 가진 잠재고객에게 해당 컴포지트의 기준준수제시자료를 제공하지 않는 것이 좋다.
- 3.B.2 중대현금흐름의 효과를 제거하기 위해서는 임시신규계좌를 사용하는 것이 좋다.

4) 2010년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 자산분할이 컴포지트에 포함되었다면, 현금은 시의적절하고 일관된 방법으로 그 자산분할에 배분되었어야 한다.

4. 공시

공시 - 필수사항

- 4.A.1 일단 **회사**가 GIPS기준의 모든 **필수사항**을 충족하였으면, **회사**는 다음의 준수 선언문을 사용하여 GIPS기준의 준수를 공시하여야 한다. 준수에 대한 주장은 **기준준수제시자료**에만 사용되어야 한다.

검증받은 **회사**의 경우:

“[**회사** 명칭 삽입]은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. [**회사** 명칭 삽입]은 [날짜 삽입] 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다. 검증보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 검증은 특정 컴포지트 제시자료의 정확성을 보장하지는 않습니다.”

성과검사도 받은 검증받은 **회사**의 **컴포지트**의 경우:

“[**회사** 명칭 삽입]은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. [**회사** 명칭 삽입]은 [날짜 삽입] 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. [**컴포지트** 명칭 삽입] 컴포지트는 [날짜 삽입] 기간에 대하여 검사를 받았습니다. 검증보고서와 성과검사보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.”

검증 받지 않은 **회사**의 경우:

“[**회사** 명칭을 삽입]은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. [**회사** 명칭을 삽입]은 독립적인 검증을 받지 않았습니다.”

- 4.A.2 **회사**는 **회사총자산**과 전체 **회사** 차원의 준수를 판단하기 위해 사용된 **회사**의 정의를 공시하여야 한다.
- 4.A.3 **회사**는 **컴포지트개요**를 공시하여야 한다.
- 4.A.4 **회사**는 **벤치마크개요**를 공시하여야 한다.
- 4.A.5 **보수공제전** 수익률을 제시할 때, **회사**는 **매매비용**에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되는지를 공시하여야 한다.
- 4.A.6 **보수공제후** 수익률을 제시할 때, **회사**는 다음 사항을 공시하여야 한다.
- 운용보수**와 **매매비용**에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되는지.
 - 모형 또는 실제의 **운용보수**가 사용되었는지.

- c. 수익률이 **성과기준보수**를 공제하였는지.
- 4.A.7 **회사는 성과를 나타내기 위해 사용된 통화를 공시하여야 한다.**
- 4.A.8 **회사는 어떤 내부분산도 지표가 제시되었는지를 공시하여야 한다.**
- 4.A.9 **회사는 기준준수제시자료에 적합한 보수계획표를 공시하여야 한다.**
- 4.A.10 **회사는 컴포지트생성일을 공시하여야 한다.**
- 4.A.11 **회사는 회사의 컴포지트개요 목록이 요청할 경우 제공될 수 있다는 것을 공시하여야 한다.**
- 4.A.12 **회사는 포트폴리오를 가치평가하는 정책, 성과를 계산하는 정책, 기준준수제시자료를 준비하는 정책들이 요청할 경우 제공될 수 있다는 것을 공시하여야 한다.**
- 4.A.13 **회사는, 중요하다면, 위험을 식별하는 데 충분할 정도로 레버리지, 파생상품, 매도 포지션의 사용빈도와 수단의 성격에 대한 설명을 포함하여 그러한 수단들의 존재, 사용, 범위를 공시하여야 한다.**
- 4.A.14 **회사는 잠재고객이 기준준수제시자료를 이해하는 데 도움을 줄 수 있는 모든 중요한 사건을 공시하여야 한다.**
- 4.A.15 GIPS기준을 준수하지 않은 2000년 1월 1일 이전의 기간에 대하여 제시된 모든 성과에 대하여, **회사는 기준을 준수하지 않은 기간을 공시하여야 한다.**
- 4.A.16 **회사가 재정의된 경우, 회사는 재정의 일자, 개요 및 이유를 공시하여야 한다.**
- 4.A.17 **컴포지트가 재정의된 경우, 회사는 재정의 일자, 개요 및 이유를 공시하여야 한다.**
- 4.A.18 **회사는 컴포지트 명칭의 변경사항을 공시하여야 한다.**
- 4.A.19 **회사가 컴포지트에 포함될 수 없는 포트폴리오의 최소 자산 수준을 설정하였다면 이를 공시하여야 한다. 또한 회사는 최소 자산 수준에 대한 모든 변경사항을 공시하여야 한다.**
- 4.A.20 **회사는 배당, 이자수입 및 자본이득에 대한 원천징수세금이 중요하다면, 그 처리와 관련된 상세내용을 공시하여야 한다. 회사는, 이 정보가 입수가 가능하다면, 벤치마크의 수익률이 원천징수세금 공제후인지도 공시하여야 한다.**
- 4.A.21⁵⁾ 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는 컴포지트 내의 포트폴리오 간에 그리고 컴포지트와 벤치마크 간에 사용된 환율과 가치평가 원천에서 인지된 중요한 차이를 공시하고 설명하여야 한다.**
- 4.A.22 만일 **기준준수제시자료**가 GIPS기준의 **필수사항**에 상충되는 법률이나 규칙을 따르고 있다면, 회사는 이 사실을 공시하고, 법률이나 규칙이 GIPS기준과 상충되는 방식을 공시하여야 한다.
- 4.A.23 2010년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **자산분할**이 컴포지트에 포함된다면, **회사는 현금을 자산분할에 배분하기 위해 사용된 정책을 공시하여야 한다.**
- 4.A.24 **컴포지트가 통합보수를 갖는 포트폴리오를 포함한다면, 회사는 그 통합보수에 포함된 보수의 유형을 공시하여야 한다.**

5) 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사는 컴포지트내 포트폴리오간 및 컴포지트와 벤치마크간에 사용된 환율의 모든 인지된 불일치에 대해 공시하고 기술하여야 한다.**

- 4.A.25 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는 보조지문사의 이용 및 보조지문사가 이용된 기간을 공시하여야 한다.**
- 4.A.26 2010년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사는 어떤 포트폴리오가 달력의 월말 또는 그 달의 마지막 영업일에 가치평가가 이루어지지 않았는지를 공시하여야 한다.**
- 4.A.27 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 주관적이고 관찰할 수 없는 입력 자료를 이용하여 가치평가된 **포트폴리오** 투자상품이 그 **컴포지트**에서 중요하다면, **회사는 (제II장 GIPS 가치평가 원칙에 기술된 대로) 포트폴리오 투자상품을 가치평가하기 위하여 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료를 사용하였음을 공시하여야 한다.**
- 4.A.28 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는 컴포지트의 가치평가 계층구조가 제II장 GIPS 가치평가 원칙에서 권장하는 계층구조와 중요하게 다른지를 공시하여야 한다.**
- 4.A.29 **회사가 컴포지트에 대한 적절한 벤치마크가 존재하지 않는다고 판단하면, 회사는 벤치마크가 제시되지 않은 이유를 공시하여야 한다.**
- 4.A.30 **회사가 벤치마크를 변경하였다면, 회사는 그 변경의 일자, 개요 및 이유를 공시하여야 한다.**
- 4.A.31 **맞춤 벤치마크 또는 복수 벤치마크의 결합이 사용된다면, 회사는 벤치마크의 구성요소, 비중, 그리고 재조정 과정을 공시하여야 한다.**
- 4.A.32 **회사가 특정 컴포지트에 대해 중대현금흐름 정책을 채택하였다면, 회사는 회사가 어떻게 그 컴포지트에 대해 중대현금흐름을 정의하였는지와 어떤 기간에 대한 것인지를 공시하여야 한다.**
- 4.A.33 **회사는 36개의 월별 수익률이 이용가능하지 않아서 컴포지트 및 벤치마크의 3년 연환산된 사후 표준편차가 제시되지 않았는지를 공시하여야 한다.**
- 4.A.34 **회사가 3년 연환산된 사후 표준편차가 의미가 없거나 적당하지 않다고 결정하면, 회사는:**
- a. **사후 표준편차가 의미가 없거나 적당하지 않은 이유를 기술하고; 그리고**
 - b. **제시된 추가적인 위험 지표와 그것이 채택된 이유를 기술하여야 한다:**
- 4.A.35 **회사는 과거의 회사 또는 결합회사의 성과가 회사의 성과에 연결되었는지를 공시하여야 한다.**

공시 — 권장사항

- 4.B.1 **회사는 가치평가 정책 및 방법론의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다.**
- 4.B.2 **회사는 계산 정책 및 방법론의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다.**
- 4.B.3 **회사는 벤치마크와 컴포지트 투자 약관, 목적, 전략 간의 중요한 차이를 공시하는 것이 좋다.**
- 4.B.4 **회사는 포트폴리오 투자상품을 가치평가하는 데 사용한 주요 가정을 공시하는 것이 좋다.**
- 4.B.5 **모회사가 다수의 회사를 포함하는 경우, 모회사 내의 각각의 회사는 모회사에 포함된 다른 회사들의 목록을 공시하는 것이 좋다.**

- 4.B.6 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료를 이용하여 가치평가된 **포트폴리오** 투자상품이 그 **컴포지트**에서 중요하다면, **회사**는 (제II장 GIPS 가치평가 원칙에 기술된 대로) **포트폴리오** 투자상품을 가치평가하기 위한 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료의 사용을 공시하는 것이 **좋다**.
- 4.B.7 2006년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사**는 **보조자문사**의 이용 및 **보조자문사**가 이용된 기간을 공시하는 것이 **좋다**.
- 4.B.8 **회사**는 **컴포지트**가 **고유자산**을 포함하는지를 공시하는 것이 **좋다**.

5. 제시자료 및 보고

제시자료 및 보고 — 필수사항

- 5.A.1 다음의 항목은 각각의 **기준준수제시자료**에 나타내어야 한다.
- GIPS기준의 **필수사항**을 충족하는 최소한 5년의 (또는 **회사**나 **컴포지트**가 존재한 지 5년 미만이라면, **회사**의 설립 이후 또는 **컴포지트**설정일 이후의 기간에 대한) 성과. **회사**가 최소한 5년의 (또는 **회사**나 **컴포지트**가 존재한 지 5년 미만이라면, **회사**의 설립 이후 또는 **컴포지트**설정일 이후의 기간에 대한) GIPS준수 성과를 제시한 후, **회사**는 매년 추가적인 연간 성과를 제시하여, 최소한 10년까지의 GIPS준수 성과를 축적하여야 한다.
 - 각각의 연간 **컴포지트** 수익률. **컴포지트** 수익률이 **보수공제전** 또는 **보수공제후**로 명확하게 구분되어야 한다.
 - 컴포지트**설정일이 2011년 1월 1일 또는 그 이후인 **컴포지트**에 대하여, 최초 기간이 만 1년 미만인 경우, **컴포지트**설정일부터 연간 기말까지의 수익률.
 - 컴포지트**종료일이 2011년 1월 1일 또는 그 이후인 **컴포지트**에 대하여, 이전의 연간 기말부터 **컴포지트**종료일까지의 수익률.
 - 각각의 연간 **벤치마크**의 **총수익률**. **벤치마크**는 **컴포지트**의 투자 약관, 목적 및 전략을 반영하여야 한다.
 - 각각의 연간 기말 현재 **컴포지트**에 포함된 **포트폴리오**의 수. **컴포지트**가 5개 이하의 **포트폴리오**를 포함하는 경우, **포트폴리오** 수는 **필수적**이지 않다.
 - 각각의 연간 기말 현재의 **컴포지트**의 자산.
 - 각각의 연간 기말 현재의 **회사총자산**이나 **회사총자산**에 대한 백분율로 나타낸 해당 **컴포지트** 자산.
 - 각각의 연간에 대한 개별 **포트폴리오** 수익률의 **내부분산도** 지표. **컴포지트**가 5개 이하의 **포트폴리오**로 구성된 경우, **내부분산도** 지표는 **필수적**이지 않다.
- 5.A.2 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 종료되는 기간에 대하여, 각각의 연간 기말 현재로 **회사**는 다음의 항목을 제시하여야 한다.
- 컴포지트**와 **벤치마크** 모두의 3년 연환산된 **사후 표준편차** (월별 수익률을 이용);

- b. **회사가 컴포지트와 벤치마크의 3년 연환산된 사후 표준편차가 적합하거나 적절하지 않다고 판단한 경우에는, 추가적으로 컴포지트와 벤치마크(입수가능하고 적절한 경우)의 3년 사후 위험 지표. 사후 위험 지표를 계산할 때 컴포지트와 벤치마크의 측정 주기는 일치하여야 한다.**
- 5.A.3 **회사는 2000년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 GIPS미준수 성과를 GIPS 준수 성과에 연결하지 않아야 한다. 2000년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에는 GIPS기준을 준수한 성과만이 제시된다면, 회사는 GIPS미준수 성과를 GIPS준수 성과에 연결시킬 수도 있다.**
- 5.A.4 **1년 미만의 기간에 대한 수익률은 연환산되지 않아야 한다.**
- 5.A.5 **2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하고 2011년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, 컴포지트가 자산분할을 포함한다면, 회사는 각각의 연간 기말 현재로 자산분할이 컴포지트 자산에서 차지하는 백분율을 제시하여야 한다.**
- 5.A.6 **컴포지트가 보수를 지급하지 않는 포트폴리오를 포함한다면, 회사는 각각의 연간 기말 현재로 보수를 지급하지 않는 포트폴리오가 컴포지트 자산에서 차지하는 백분율을 제시하여야 한다.**
- 5.A.7 **컴포지트가 통합보수를 가지는 포트폴리오를 포함한다면, 회사는 각각의 연간 기말 현재로 통합보수를 가지는 포트폴리오가 컴포지트 자산에서 차지하는 백분율을 공시하여야 한다.**
- 5.A.8 a. **컴포지트별로 다음과 같은 경우에 과거의 회사 또는 결합회사의 성과는 새로운 또는 인수 회사의 과거 성과를 나타내기 위하여 연결되거나 이용되어야 한다.**
- i. **실질적으로 모든 투자이사결정자가 새로운 또는 인수한 회사에 의해 고용된다 (예를 들어, 조사 부서 직원, 포트폴리오 매니저, 다른 관련 직원).**
 - ii. **새로운 또는 인수한 회사 내에서 의사결정과정은 본질적으로 변하지 않고 독립적으로 유지된다.**
 - iii. **새로운 또는 인수한 회사가 그 성과를 문서화하고 입증하는 기록을 가진다.**
- b. **만약 회사가 다른 회사 또는 결합회사를 인수하면, 회사는 1년에 걸쳐서 기준 미준수 자산을 기준 준수로 바꾼다.**

제시자료 및 보고 — 권장사항

- 5.B.1 **회사는 보수공제전 수익률을 제시하는 것이 좋다.**
- 5.B.2 **회사는 다음의 항목을 제시하는 것이 좋다.**
- a. **모든 기간에 대한 컴포지트와 벤치마크의 누적 수익률**
 - b. **컴포지트 수익률의 동일가중 평균 및 중앙값**
 - c. **분기별 및 월별 수익률**
 - d. **12개월을 초과하는 기간에 대한 연환산된 컴포지트와 벤치마크의 수익률**

- 5.B.3 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사는** 각각의 연간 기말 현재로 (월별 수익률을 이용하여) 컴포지트와 벤치마크의 3년 연환산된 **사후 표준편차**를 제시하는 것이 **좋다**.
- 5.B.4 **컴포지트와 벤치마크의 연환산된 사후 표준편차**가 제시되는 각각의 기간에 대하여, **컴포지트와 벤치마크의** 관련되는 연환산된 수익률도 제시되는 것이 **좋다**.
- 5.B.5 **컴포지트와 벤치마크의 연환산된 수익률**이 제시되는 각각의 기간에 대하여, **회사는 컴포지트와 벤치마크의** 해당되는 연환산된 **사후 표준편차**도 제시하는 것이 **좋다**.
- 5.B.6 **회사는 컴포지트 수준에서 적절한 사후 위험 지표**를 추가적으로 제시하는 것이 **좋다**.
- 5.B.7 **회사는 10년 이상의 성과를 기준준수제시자료에** 제시하는 것이 **좋다**.
- 5.B.8 **회사는 모든 과거 기간에 대하여 GIPS기준을 준수하는 것이 좋다**.
- 5.B.9 **회사는 매 분기별로 기준준수제시자료를 수정하는 것이 좋다**.

6. 부동산

달리 언급되지 않았다면, 다음의 **부동산** 규정은 GIPS기준 제I장 제0-5절에 있는 **필수적이거나 권장되는** 규정을 보충한다.

부동산 규정은 2005년에 GIPS기준에 처음 포함되었으며 2006년 1월 1일 발효되었다. 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 **부동산** 성과를 포함하는 모든 **기준준수제시자료**는 GIPS기준 2005년판의 **부동산** 규정의 모든 **필수사항**을 충족하는 것이 **필수적**이다. 다음의 **부동산** 규정은 2011년도 1월 1일에 발효된다. 2011년 1월 1일이나 그 이후 기간의 성과를 포함하는 모든 **부동산 컴포지트**는 다음의 모든 **필수사항**을 준수하여야 하며 **권장사항**에 충실한 것이 **좋다**.

다음의 투자 유형은 **부동산**으로 간주되지 않으며, 따라서 제I장의 제0-5절을 따라야 한다.

- 공개적으로 거래되는 **부동산** 증권
- 상업용 부동산대출담보 증권(CMBS)
- 기대수익률이 대상 **부동산**의 경제적 성과에 대한 어떠한 참여도 없이 계약 금리에만 관련되어 있는 상업용 및 주거용 대출을 포함한 사모 부채 투자상품

부동산 — 필수사항

입력 자료 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 1.A.3.a, 1.A.3.b, 1.A.4)

- 6.A.1⁶⁾ 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **부동산** 투자상품은 제II장의 **공정가치**의 정의와 GIPS 가치평가 원칙에 따라 평가되어야 한다.
- 6.A.2⁷⁾ 2008년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **부동산** 투자상품은 최소한 분기별로 가치평가되어야 한다.
- 6.A.3 2010년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는** 각 분기 말 또는 각 분기의 마지막 영업일 현재로 **포트폴리오**를 가치평가하여야 한다.
-
- 6) 2011년 1월 1일 이전 기간에 대하여, **부동산** 투자상품은 **시장가치**로 가치평가되어야 한다 (GIPS기준 2005년판에 **부동산**을 위해 앞서 정의된 대로).
- 7) 2008년 1월 1일 이전 기간에 대하여, **부동산** 투자상품은 12개월마다 한 번씩 가치평가되어야 한다.

6.A.4 부동산 투자상품은 **외부가치평가**를 받아야 한다:

- a. 2012년 1월 1일 이전의 기간에는 최소한 36개월에 한번씩.
- b. 2012년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 고객 계약서가 달리 규정하고 있지 않다면 최소한 12개월에 한번씩. 고객 계약서가 달리 규정하고 있는 경우 **부동산** 투자상품은 최소한 36개월에 한번씩 또는 고객 계약서가 매 36개월보다 더 빈번하게 **외부가치평가**를 요구하는 경우에는 고객 계약서에 따라서 **외부가치평가**를 받아야 한다.

6.A.5 **외부가치평가**는 독립적인 외부의 **전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사**가 수행하여야 한다. 이러한 전문가가 없는 시장에서는, **회사**는 능력을 잘 갖춘 독립적인 부동산 평가사 또는 감정평가사만이 이용되는 것이 확실하도록 필요한 조치를 취하여야 한다.

계산 방법론 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 2.A.2.a, 2.A.4, 2.A.7)

- 6.A.6 **회사**는 최소한 분기마다 **포트폴리오**의 수익률을 계산하여야 한다.
- 6.A.7 모든 수익률은 해당 기간 동안 발생한 실제 **거래비용**을 제외한 후 계산되어야 한다.
- 6.A.8 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **소득수익률**과 **자본수익률**(구성요소 수익률)은 기하학적으로 **연결된 시간가중수익률**을 사용하여 각각 계산되어야 한다.
- 6.A.9 구성요소 수익률을 포함한 **컴포지트 시간가중수익률**은 최소한 분기별로 개별 **포트폴리오**를 자산가중하는 방식으로 계산되어야 한다.

공시 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.33, 4.A.34)

- 6.A.10 다음 항목들은 각각의 **기준준수제시자료**에 공시되어야 한다.
 - a. **회사**의 재량권에 대한 설명;
 - b. 가장 최근 기간에 **부동산** 투자상품을 가치평가하기 위해 사용된 **내부평가** 방법론;
 - c. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 가치평가 정책 및 방법론의 중요한 변경사항;
 - d. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **외부가치평가**와 성과보고에 사용된 가치평가의 중요한 차이점 및 차이점에 대한 이유;
 - e. **부동산** 투자상품이 독립적인 외부의 **전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사**에 의해 가치평가되는 빈도;
 - f. 구성요소 수익률이 기하학적으로 **연결된 시간가중수익률**을 사용하여 별도로 계산되는 때;
 - g. 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **소득수익률**과 **자본수익률**의 합이 **총수익률**과 같도록 구성요소 수익률이 조정된 것인지 대한 여부.

- 6.A.11 GIPS기준을 준수하지 않은 2006년 1월 1일 이전의 기간에 대하여 제시된 모든 성과에 대하여, **회사는 기준을 준수하지 않은 기간을 공시하여야 한다.**
- 6.A.12 **보수공제전** 수익률을 제시하는 경우, **회사는 거래비용에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되었는지를 공시하여야 한다.**
- 6.A.13 **보수공제후** 수익률을 제시하는 경우, **회사는 운용보수와 거래비용에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되었는지를 공시하여야 한다.**

제시자료 및 보고 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 5.A.1.i, 5.A.2, 5.A.3)

- 6.A.14 **회사는 총수익률 외에 추가적으로 구성요소 수익률을 제시하여야 한다. 컴포지트 구성요소 수익률은 보수공제전 즉 보수공제후로 명확하게 구분되어야 한다.**
- 6.A.15 **회사는 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 GIPS미준수 성과를 GIPS 준수 성과에 연결하지 않아야 한다. 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에는 GIPS준수 성과만이 제시된다면, 회사는 GIPS미준수 성과를 GIPS준수 성과에 연결시킬 수도 있다.**
- 6.A.16 다음 항목은 각각의 기준준수제시자료에 포함되어야 한다.
- a. **내부분산도** 지표로서, 컴포지트 내의 개별 포트폴리오의 최고와 최저 연간 시간가중 수익률. 만약 만 1년간 컴포지트에 5개 이하의 포트폴리오가 포함되었다면 내부분산도 지표는 필수적이지 않다.
 - b. 각각의 연간 기말 현재로, 그 해 동안 **외부가치평가**를 이용하여 가치평가한 컴포지트 자산의 백분율.

다음 규정은 부동산 폐쇄형펀드 컴포지트를 위한 추가적인 필수사항이다.

계산 방법론 — 필수사항

- 6.A.17 **회사는 연환산된 설정이후내부수익률 (SI-IRR)을 계산하여야 한다.**
- 6.A.18 **SI-IRR은 최소한 분기별 현금 흐름을 사용하여 계산되어야 한다.**

컴포지트 구성 — 필수사항

- 6.A.19 **컴포지트는 조성연도와 투자 약관, 목적, 또는 전략에 의해 정의되어야 한다. 컴포지트 정의는 컴포지트가 존재하는 기간 내내 일관되게 남아있어야 한다.**

공시 — 필수사항

- 6.A.20 **회사는 청산된 컴포지트들에 대하여 최종청산일을 공시하여야 한다.**
- 6.A.21 **회사는 SI-IRR 계산에 사용된 현금 흐름의 빈도를 공시하여야 한다.**
- 6.A.22 **회사는 컴포지트의 조성연도와 조성연도가 정의된 방법을 공시하여야 한다.**

제시자료 및 보고 — 필수사항

6.A.23 다음 항목들은 각각의 기준준수제시자료에 나타내어야 한다.

- a. 회사는 각각의 연도별 기말까지의 컴포지트의 보수공제후 SI-IRR을 제시하여야 한다. 회사는 최초에 최소한 5년간(또는 회사나 컴포지트가 5년보다 짧은 기간 동안 존재했을 경우, 회사의 설립 이후 또는 컴포지트설정일 이후의 기간에 대해) GIPS기준의 필수사항들을 충족하는 성과를 제시하여야 한다. 그 이후에 매년마다 회사는 추가적인 연도의 성과를 제시하여야 한다.
- b. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 최초기간이 만 1년이 안 된다면, 회사는 최초 연도의 기말까지의 연환산되지 않은 보수공제후 SI-IRR을 제시하여야 한다.
- c. 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대하여, 회사는 컴포지트 최종청산일까지의 보수공제후 SI-IRR을 공시하여야 한다.

6.A.24 만약 컴포지트의 보수공제전 SI-IRR이 기준준수제시자료에 제시된다면, 회사는 보수공제후 SI-IRR이 제시된 동일한 기간에 대하여 컴포지트의 보수공제전 SI-IRR을 제시하여야 한다.

6.A.25 회사는 각각의 연간 기말 현재로, 다음 항목들을 제시하여야 한다:

- a. 컴포지트 설정이후 납입자본;
- b. 컴포지트 설정이후 분배금;
- c. 컴포지트 누적 약정자본;
- d. 설정이후 납입자본 대비 총가치 (투자배수 즉 TVPI);
- e. 설정이후 납입자본 대비 설정이후 분배금 (실현배수 즉 DPI);
- f. 누적 약정자본 대비 설정이후 납입자본 (PIC배수); 그리고
- g. 설정이후 납입자본 대비 잔존가치 (미실현배수 즉 RVPI).

6.A.26 회사는 각각의 연간 기말까지의 벤치마크를 위한 SI-IRR을 제시하여야 한다. 벤치마크는:

- a. 컴포지트의 투자 약관, 목적, 전략을 반영하고;
- b. 컴포지트가 제시되는 기간과 동일한 기간에 대하여 제시되고; 그리고
- c. 컴포지트와 동일한 조성연도이어야 한다.

부동산 — 권장사항

입력 자료 — 권장사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 1.B.1)

- 6.B.1 2012년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 부동산 투자상품은 최소한 12개월에 한번씩 독립적인 외부의 전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사가 가치평가하는 것이 좋다.
- 6.B.2 부동산 투자상품은 연간 기말 현재로 독립적인 외부의 전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사가 가치평가하는 것이 좋다.

공시 — 권장사항

- 6.B.3 **회사는 컴포지트 내의 포트폴리오에 대한 회계 근거를 제시하는 것이 좋다** (예: 미국 GAAP, IFRS).
- 6.B.4 **회사는 각각의 연간 기말 현재로 성과보고에서 사용된 가치평가와 재무보고에서 사용된 가치평가 사이의 중요한 차이점을 설명하고 공시하는 것이 좋다.**
- 6.B.5 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, **회사는 가치평가 정책이나 방법론에서의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다.**

제시자료 및 보고 — 권장사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 5.B.3, 5.B.4, 5.B.5)

- 6.B.6 **회사는 보수공제전과 보수공제후 수익률 모두를 제시하는 것이 좋다.**
- 6.B.7 **회사는 각각 연간 기말 현재로 부동산이 아닌 컴포지트 자산의 총가치의 백분율을 제시하는 것이 좋다.**
- 6.B.8 **회사는, 가능하다면, 벤치마크의 구성요소 수익률을 제시하는 것이 좋다.**

다음 규정은 부동산 폐쇄형펀드 컴포지트에 대한 추가적인 권장사항이다.

계산 방법론 — 권장사항

- 6.B.9 SI-IRR은 일별 현금흐름을 사용하여 계산하는 것이 좋다.

7. 프라이빗에쿼티(Private Equity)

달리 언급되지 않았다면, 다음의 프라이빗에쿼티 규정은 GIPS기준 제I장 제0-5절에 있는 필수적 이거나 권장되는 규정을 보충한다.

프라이빗에쿼티 규정은 2005년에 GIPS기준에 처음 포함되었으며 2006년 1월 1일 발효되었다. 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대한 **프라이빗에쿼티** 성과를 포함하는 모든 **기준 준수제시자료**는 GIPS기준 2005년판에 있는 **프라이빗에쿼티** 규정의 모든 **필수사항**을 지키는 것이 **필수적이다**. 다음의 **프라이빗에쿼티** 규정들은 2011년 1월1일에 발효된다. 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대한 성과를 포함하는 모든 **프라이빗에쿼티 컴포지트**는 다음의 **프라이빗에쿼티** 규정의 모든 **필수사항**을 준수하여야 하며 **권장사항**을 준수하는 것이 **좋다**.

다음의 규정들은 **프라이머리펀드**와 **재간접펀드**를 포함하여 확정된 수명과 확정된 약정액을 가진 **프라이빗에쿼티** 투자기구에 의해 행해진 **프라이빗에쿼티** 투자상품을 계산하고 제시하는 데 적용되는 규정들이다. 이 규정들은 확정된 수명과 확정된 약정액을 가진 **세컨더리펀드**에도 적용되는 데, **세컨더리펀드**가 투자를 행하는 형태에 따라서 **프라이머리펀드**에 해당되는 규정이나 **재간접펀드**에 해당되는 규정을 적용하여야 한다. **프라이빗에쿼티**의 **개방형펀드**와 **에버그린펀드**는 제I장 제0-5절을 따라야 한다. **부동산 폐쇄형펀드**는 제I장 제6절을 따라야 한다.

프라이빗에쿼티 — 필수사항

입력 자료 — 필수사항 (다음의 규정들은 적용하지 않는다: 1.A.3.a, 1.A.3.b, 1.A.4)

- 7.A.1⁸⁾ 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, **프라이빗에쿼티** 투자상품은 제II장의 **공정가치**의 정의와 GIPS 가치평가 원칙에 따라 가치평가하여야 한다.
- 7.A.2 **프라이빗에쿼티** 투자상품은 최소한 연간단위로 가치평가하여야 한다.

계산 방법론 — 필수사항 (다음의 규정들은 적용하지 않는다: 2.A.2, 2.A.4, 2.A.6, 2.A.7)

- 7.A.3 **회사는** 연환산된 **설정이후내부수익률 (SI-IRR)**을 계산하여야 한다.
- 7.A.4⁹⁾ 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대하여, **SI-IRR**은 일별 현금흐름을 사용하여 계산하여야 한다. **주식 분배**는 현금흐름에 포함되어야 하고 분배시점에 가치평가하여야 한다.
- 7.A.5 모든 수익률은 해당 기간에 발생한 실제의 **거래비용**을 공제한 뒤 계산하여야 한다.
- 7.A.6 **보수공제후** 수익률은 실제의 **운용보수 (성공보수 포함)**를 공제하여야 한다.
- 7.A.7 **재간접펀드**에 대하여, 모든 수익률은 **성공보수**를 포함하여 모든 하위 투자합자회사 및 펀드의 보수와 비용을 공제하여야 한다.

컴포지트 구축 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 3.A.10)

- 7.A.8 **컴포지트**정의는 **컴포지트**가 존재하는 기간 내내 일관되게 남아있어야 한다.
- 7.A.9 **프라이머리펀드**들은 **조성연도**와 투자 약관, 목적, 또는 전략에 의해 정의된 최소한 한 개의 **컴포지트**에 포함되어야 한다.
- 7.A.10 **재간접펀드**들은 **재간접펀드**들의 **조성연도**와 투자 약관, 목적 또는 전략으로 정의된 최소한 한 개의 **컴포지트**에 포함되어야 한다.

공시 — 필수사항 (다음의 규정들은 적용하지 않는다: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.6.b, 4.A.8, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.32, 4.A.33, 4.A.34)

- 7.A.11 **회사는** **컴포지트**의 **조성연도**와 **조성연도**가 어떻게 정의되었는지를 공시하여야 한다.
- 7.A.12 **회사는** 청산된 **컴포지트**들에 대하여 **최종청산일**을 공시하여야 한다.
- 7.A.13 **회사는** 가장 최근 기간에 **프라이빗에쿼티** 투자상품을 가치평가하기 위해 사용한 가치평가 방법론을 공시하여야 한다.
- 7.A.14 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, **회사는** 가치평가 정책이나 방법론의 증대한 변경사항을 공시하여야 한다.

8) 2011년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, **프라이빗에쿼티** 투자상품은 GIPS기준 2005년판의 부록 D **프라이빗에쿼티** 평가원칙이나 GIPS기준 2010년판 제II장에 있는 GIPS 가치평가 원칙에 따라서 가치평가하여야 한다.

9) 2011년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, **설정이후내부수익률**은 일별 또는 월별 현금흐름을 사용하여 계산하여야 한다.

- 7.A.15 **회사가 GIPS 가치평가 원칙뿐만 아니라 업계의 가치평가 지침에 충실하다면, 회사는 적용된 가치평가 지침을 공시하여야 한다.**
- 7.A.16 **회사는 벤치마크를 계산하는 데 사용된 방법론을 공시하여야 한다. 회사가 컴포지트의 시장등가를 벤치마크로 제시한다면, 회사는 시장등가를 계산하는 데 사용된 지수를 공시하여야 한다.**
- 7.A.17 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대한 SI-IRR 계산에서 일별 현금 흐름이 사용되지 않았다면, **회사는 사용된 현금 흐름의 빈도를 공시하여야 한다.**
- 7.A.18 **보수공제전 수익률에 대하여, 회사는 거래비용에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되었는지를 공시하여야 한다.**
- 7.A.19 **보수공제후 수익률에 대하여, 회사는 운용보수와 거래비용에 추가하여 다른 어떤 보수가 공제되었는지 공시하여야 한다.**
- 7.A.20 GIPS기준을 준수하지 않은 2006년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여 제시된 모든 성과에 대하여, **회사는 기준을 준수하지 않은 기간을 공시하여야 한다.**

제시자료 및 보고 — 필수사항 (다음의 규정들은 적용하지 않는다: 5.A.1.a, 5.A.1.b, 5.A.1.c, 5.A.1.d, 5.A.1.e, 5.A.1.i, 5.A.2, 5.A.3)

- 7.A.21 다음의 항목들은 각각의 기준준수제시자료에 나타내어야 한다.
- 회사는 각각의 연간 기말까지의 컴포지트의 보수공제전과 보수공제후 모두의 SI-IRR을 제시하여야 한다. 회사는 최초로 최소한 5년간(또는 회사나 컴포지트가 5년보다 짧은 기간 동안 존재했을 경우, 회사의 설립 이후 또는 컴포지트설정일 이후의 기간에 대해) GIPS기준의 필수사항들을 충족하는 성과를 제시하여야 한다. 그 이후에 매년마다 회사는 추가적인 연도의 성과를 제시하여야 한다. 컴포지트 수익률은 보수공제전 또는 보수공제후로 명확히 표시하여야 한다.**
 - 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, 최초 기간이 만 1년이 안 된다면, **회사는 최초 연도의 기말까지의 연환산되지 않은 보수공제전과 보수공제후의 SI-IRR을 제시하여야 한다.**
 - 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대하여, **회사는 컴포지트 최종청산일까지의 보수공제전과 보수공제후의 SI-IRR을 공시하여야 한다.**
- 7.A.22 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대하여, **재간접펀드 컴포지트에 대하여, 컴포지트가 오직 투자 약관, 목적 또는 전략에 의해서만 정의된다면, 회사는 조성연도별로 합쳐진 투자대상의 SI-IRR도 7.A.23에서 필수적인 다른 지표와 함께 제시하여야 한다. 이 지표들은 재간접펀드의 운용보수 공제전으로 제시하여야 하고 가장 최근 연간 기말 현재로 제시하여야 한다.**
- 7.A.23 **회사는 각각의 연간 기말 현재로 다음의 항목들을 제시하여야 한다:**
- 컴포지트 설정이후 납입자본**
 - 컴포지트 설정이후 분배금**
 - 컴포지트 누적 약정자본**

- d. 설정이후 납입자본 대비 총가치 (투자배수 즉 TVPI)
- e. 설정이후 납입자본 대비 설정이후 분배금 (실현배수 즉 DPI)
- f. 누적 약정자본 대비 설정이후 납입자본 (PIC배수)
- g. 설정이후 납입자본 대비 잔존가치 (미실현배수 즉 RVPI)

7.A.24 회사는 각각의 연간 기말까지의 벤치마크에 대한 SI-IRR을 제시하여야 한다. 벤치마크는:

- a. 컴포지트의 투자 약관, 목적, 전략을 반영하고;
- b. 컴포지트가 제시되는 기간과 동일한 기간에 대하여 제시되고;
- c. 컴포지트와 동일한 조성연도이어야 한다.

7.A.25 재간접펀드 컴포지트에 대하여, 컴포지트가 오직 투자 약관, 목적 또는 전략에 의해서만 정의되고, 벤치마크가 투자대상에 대해 제시된다면, 벤치마크는 투자대상과 동일한 조성 연도, 투자 약관, 목적 또는 전략이어야 한다.

7.A.26 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, 재간접펀드 컴포지트에 대하여, 회사는 매년 연말 현재로 (펀드투자기구가 아니라) 직접투자상품에 투자된 컴포지트 자산의 백분율을 제시하여야 한다.

7.A.27 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, 프라이머리펀드 컴포지트에 대하여, 회사는 매년 연말 현재로 (직접투자상품이 아니라) 펀드투자기구에 투자된 컴포지트 자산의 백분율을 제시하여야 한다.

7.A.28 회사는 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대해서는 GIPS미준수 성과를 제시하지 않아야 한다. 2006년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, 회사는 GIPS미준수 성과를 제시할 수도 있다.

프라이빗에쿼티 — 권장사항

입력 자료 — 권장사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다: 1.B.1)

7.B.1 프라이빗에쿼티 투자상품은 최소한 분기별로 가치평가되는 것이 좋다.

계산 방법론 — 권장사항(다음의 규정은 적용하지 않는다: 2.B.2)

7.B.2 2011년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, SI-IRR은 일별 현금 흐름을 이용하여 계산되는 것이 좋다.

컴포지트 구축 — 권장사항(다음의 규정은 적용하지 않는다: 3.B.2)

공시 - 권장사항

7.B.3 회사는 각각의 연간 기말 현재로 성과보고에서 사용된 가치평가와 재무보고에서 사용된 가치평가 사이의 중요한 차이점을 설명하고 공시하는 것이 좋다.

7.B.4 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 회사는 가치평가 정책이나 방법론에서의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다.

제시자료 및 보고 — 권장사항(다음의 규정은 적용하지 않는다: 5.B.2, 5.B.3, 5.B.4, 5.B.5)

- 7.B.5 2011년 1월 1일에 끝나거나 그 이후의 기간에 대하여, **재간접펀드 컴포지트**에 대하여, **컴포지트가 재간접펀드의 조성연도에 의해서만 정의된다면, 회사는 투자 약관, 목적 또는 전략에 따라 합쳐진 투자대상의 SI-IRR도 7.A.23에 나열된 다른 지표와 함께 제시하는 것이 좋다.** 이 지표들은 재간접펀드의 **운용보수** 공제전으로 제시하는 것이 좋다.
- 7.B.6 2011년 1월 1일 이전에 끝나는 기간에 대하여, **재간접펀드 컴포지트**에 대하여, **회사는 각각의 연간 기말 현재로 (펀드투자기구가 아니라) 직접투자상품에 투자된 컴포지트 자산의 백분율을 제시하는 것이 좋다.**
- 7.B.7 2011년 1월 1일 이전에 종료되는 기간에 대하여, **프라이머리펀드 컴포지트**에 대하여, **회사는 각각의 연간 기말 현재로 (직접투자상품이 아니라) 펀드투자기구에 투자된 컴포지트 자산의 백분율을 제시하는 것이 좋다.**

8. 랩(Wrap)보수/별도관리계좌(SMA) 포트폴리오

다음 규정은 **랩보수/SMA 잠재고객**(잠재적 랩보수/SMA 후원자, 잠재적 랩보수/SMA 고객, 기준의 랩보수/SMA 후원자를 포함한다)에게 **기준준수제시자료**를 제시할 때 성과를 산출하고 제시하는 데에 적용한다. 달리 언급되지 않았다면, 다음의 **랩보수/SMA** 규정은 제I장 제0-5절에 있는 GIPS기준의 **필수적인** 규정과 **권장되는** 규정을 보충한다.

다양한 형태의 **랩보수/SMA** 구조들이 있지만, 이 규정은 **통합보수**가 있고 **랩보수/SMA** 후원자가 **회사**와 투자 서비스의 최종 이용자 사이에서 중개자 역할을 하는 모든 **랩보수/SMA 포트폴리오**에 적용된다. 이 규정들은 **통합보수 포트폴리오** 이외의 형태로 정의된 **포트폴리오**들에는 적용되지 않는다. **회사가 개별 랩보수/SMA 포트폴리오에 대해 포트폴리오 운용의 재량권을 가지지 않는다**면, 이 규정들은 **회사가 랩보수/SMA 후원자들에게 제공한 모델 포트폴리오**에는 적용되지 않는다. 마찬가지로, **회사나 다중 전략 포트폴리오 또는 유사한 프로그램상의 오버레이 운용자가 재량권을 가지지 않는다**면, 그들에게 그러한 **포트폴리오**에 대해 이 규정을 적용하는 것은 배제된다.

2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 성과 결과를 포함하는 모든 **랩보수/SMA 기준준수제시자료**는 다음의 **랩보수/SMA** 규정의 **필수사항**을 충족하여야 한다.

랩보수/SMA 필수사항

컴포지트 구축 — 필수사항

- 8.A.1 **회사는 회사가 확립한 포트폴리오 포함 정책에 따라서 실제의 랩보수/SMA 포트폴리오들의 성과 기록을 적절한 컴포지트에 포함하여야 한다.** 일단 확립되면, 이러한 컴포지트들(실제 랩보수/SMA 포트폴리오를 포함한다)은 **랩보수/SMA 잠재고객**에게 제시되는 **회사의 기준준수제시자료**에 사용되어야 한다.

공시 — 필수사항 (다음의 규정들은 적용하지 않는다 : 4.A.15)

- 8.A.2 실제 **랩보수/SMA 포트폴리오**를 **컴포지트**에 포함시키기 이전의 기간들을 포함한 모든 **랩보수/SMA 기준준수제시자료**에 대하여, 제시된 각 기간 별로, **회사는 그 컴포지트가 실제 랩보수/SMA 포트폴리오를 포함하지 않았다는 것을 공시하여야 한다.**

- 8.A.3 2006년 1월 이전의 기간에 제시된 GIPS기준을 준수하지 않은 성과에 대하여, **회사는 기준을 준수하지 않은 기간을 공시하여야 한다.**
- 8.A.4 **회사가 기준의 랩보수/SMA 후원자에게 그 후원자의 랩보수/SMA 포트폴리오만을 포함한 컴포지트(결과적으로 “후원자별 컴포지트”) 성과를 제시할 때:**
- 회사는 후원자별 컴포지트가 나타내는 랩보수/SMA 후원자의 이름을 공시하여야 한다.**
 - 후원자별 컴포지트 기준준수성과가 랩보수/SMA 영업을 창출할 목적이고 전체 랩보수 공제후 성과를 포함하는 것이 아니라면, 그 기준준수제시자료는 이름이 표시된 후원자별 기준준수제시자료가 표시된 이름의 랩보수/SMA 후원자만을 위한 것이라는 것을 공시하여야 한다.

제시자료 및 보고 — 필수사항 (다음의 규정은 적용하지 않는다 : 5.A.3)

- 8.A.5 **회사가 랩보수/SMA 잠재고객에게 성과를 제시할 때, 제시된 컴포지트는, 랩보수/SMA 후원자와 관련없이 투자 약관, 목적, 또는 전략에 따라 운용되는 어떤 것이라도, 모든 실제 랩보수/SMA 포트폴리오의 성과를 포함하여야 한다** (결과적으로 “스타일로 정의된 컴포지트”).
- 8.A.6 **회사가 랩보수/SMA 잠재고객에게 성과를 제시할 때, 성과는 전체 랩보수를 공제한 후 제시하여야 한다.**
- 8.A.7 **회사는 2006 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 GIPS미준수 성과를 GIPS 준수 성과에 연결하지 않아야 한다.** 2006년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에는 GIPS준수 성과만이 제시된다면, **회사는 GIPS미준수 성과를 GIPS준수 성과에 연결시킬 수도 있다.**

II. GIPS 가치평가 원칙

GIPS기준은 공정한 표현과 완전한 공시라는 윤리적인 원칙에 근거하고 있다. 성과 계산이 의미 있기 위해서는, **포트폴리오** 투자상품에 대한 가치평가가 완전성을 가져야 하며, 그들의 가치를 공정하게 반영하여야 한다. 2011년 1월 1일에 발효되는 GIPS기준에서는 **회사가** 아래에 언급된 정의와 **필수사항**을 따르는 **공정가치** 방법론을 적용하는 것이 **필수적이다**. **공정가치**의 정의를 포함한 GIPS 가치평가 원칙은 국제회계기준위원회(IASB)와 재무회계기준위원회(FASB)뿐만 아니라 다른 조직들이 이루어 놓은 업적을 고려하여 개발되었다.

보다 광범위한 **공정가치 필수사항**으로의 전환은 GIPS기준 준수를 주장하는 모든 **회사**에 대하여 함축적 의미가 있다. 활발한 시장의 유동적인 투자상품에 대하여는, **시장가치**로부터 **공정가치**로의 변경이 통상적으로는 가치평가에 변경을 가져오지 않을 것이다. **회사는**, 입수가 가능하다면, 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대하여 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격을 사용해야 한다.

시장은 항상 유동적이지 않으며, 투자상품의 가격은 항상 객관적이거나 관측가능한 것이 아니다. 유동성이 낮거나 가치평가가 어려운 투자상품, 또는 관측가능한 **시장가치**나 시장가격을 입수할 수 없는 투자상품에 대하여는, 추가적인 절차가 필요하다. **회사의** 가치평가 정책과 절차는 유사하지만 동일하지는 않은 투자상품에 대한 시장가격을 얻을 수도 있는 상황, 가치평가에 들어가는 입력변수가 객관적이기보다는 주관적인 상황, 및 시장이 활동적이기보다 한산한 상황들을 다루어야 한다. 아래의 제C절에는 **권장되는** 가치평가의 계층구조가 있다. **회사는** **컴포지트**의 가치평가 계층구조가 권장되는 가치평가 계층구조와 중요하게 다른지를 공시하여야 한다.

비록 **회사가** 투자상품을 가치평가하기 위하여 외부의 제3자를 활용할지라도, **회사는** 여전히 GIPS 가치평가 원칙을 포함하여 GIPS기준을 준수할 의무를 진다.

GIPS기준의 준수를 주장하는 **회사는** 아래의 모든 **필수사항**에 충실하여야 하며, **권장사항**을 준수하는 것이 좋다.

A. 공정가치의 정의

공정가치는 각각의 당사자가 의도적이며 사려깊게 행동하는 상황에서 자발적인 당사자 사이의 통상의 공정거래에서 투자상품이 거래될 수 있는 금액으로 정의된다. 가치평가는, 입수할 수 있으면, 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대하여 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격을 사용하여 결정되어야 한다. 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대해 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격이 없는 경우, 가치평가는 **시장가치**에 대한 **회사의** 최선 추정치로 나타내어야 한다. **공정가치**는 미수수익을 포함하여야 한다.

B. 가치평가 필수사항

회사는 다음의 가치평가 **필수사항**을 준수하여야 한다.

1. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **포트폴리오**는 제II장에 있는 **공정가치**의 정의와 가치평가 원칙에 따라 가치평가되어야 한다 (규정 1.A.2).
2. **회사는**, 입수가 가능하다면, 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대하여, 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격을 사용하여 투자상품을 가치평가하여야 한다.

3. **회사는** 성과의 계산 및 제시와 관련된 모든 적용 법률과 규칙을 준수하여야 한다 (규정 0.A.2). 따라서 **회사는** 가치평가와 관련된 적용 법률과 규칙을 준수하여야 한다.
4. 만일 **기준준수제시자료**가 GIPS기준의 **필수사항**에 상충되는 법률이나 규칙을 따르고 있다면, **회사는** 이 사실을 공시하고, 법률이나 규칙이 GIPS기준과 상충되는 방식을 공시하여야 한다 (규정 4.A.22). 이는 법률 및 규칙과 GIPS 가치평가 원칙 사이의 모든 상충사항을 포함한다.
5. **회사는** 고객자산의 존재와 소유권을 확인하는 것을 포함하여 GIPS기준 준수를 확립하거나 유지하는 데 사용되는 그들의 정책 및 절차를 문서화하여야 하고, 이를 일관되게 적용하여야 한다 (규정 0.A.5). 따라서 **회사는** 가치평가 정책, 절차, 방법, 그리고 계층구조의 그 어떤 변경사항도 포함하여 문서화하여야 하며, 이를 일관되게 적용하여야 한다.
6. **회사는 포트폴리오**를 가치평가하는 정책, 성과를 계산하는 정책, **기준준수제시자료**를 준비하는 정책들이 요청할 경우 제공될 수 있다는 것을 공시하여야 한다 (규정 4.A.12).
7. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료를 이용하여 가치평가된 **포트폴리오** 투자상품이 그 **컴포지트**에서 중요하다면, **회사는** (제II장 GIPS 가치평가 원칙에 기술된 대로) **포트폴리오** 투자상품을 가치평가하기 위하여 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료를 사용하였음을 공시하여야 한다 (규정 4.A.27).
8. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는 컴포지트**의 가치평가 계층구조가 제II장 GIPS 가치평가 원칙에서 **권장하는** 계층구조와 중요하게 다른지를 공시하여야 한다 (규정 4.A.28).

추가적인 부동산 가치평가 필수사항:

9. 부동산 투자상품은 **외부가치평가**를 받아야 한다 (규정 6.A.4).
10. **외부가치평가** 과정은 적절한 가치평가를 감독하고 기준을 설정하는 기구의 실행지침에 충실하여야 한다.
11. **회사는** 가치평가자 또는 감정평가자의 보수가 투자상품의 감정가치에 달려있는 **외부가치평가**를 이용하지 **않아야** 한다.
12. **외부가치평가**는 독립적인 외부의 **전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사**가 수행하여야 한다. 이러한 전문가가 없는 시장에서는, **회사는** 능력을 잘 갖춘 독립적인 부동산 평가사 또는 감정평가사만이 이용되는 것이 확실하도록 필요한 조치를 취하여야 한다 (규정 6.A.5).
13. **회사는** 가장 최근 기간에 **부동산** 투자상품을 가치평가하기 위해 사용된 **내부가치평가** 방법론을 공시하여야 한다 (규정 6.A.10.b).
14. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는** 가치평가 정책 및 방법론의 중요한 변경사항을 공시하여야 한다 (규정 6.A.10.c).
15. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대하여, **회사는** **외부가치평가**와 성과보고에 사용된 가치평가의 중요한 차이점과 차이점에 대한 이유를 공시하여야 한다 (규정 6.A.10.d).
16. **회사는**, 각각의 연간 기말 현재로, 그 해 동안 **외부가치평가**를 이용하여 가치평가한 **컴포지트** 자산의 백분율을 제시하여야 한다 (규정 6.A.16.b).

추가적인 프라이빗에쿼티 가치평가 필수사항:

17. 채택된 가치평가방법은 투자상품의 본질, 사실 및 상황에 근거하여 특정 투자상품에 가장 적합하여야 한다.
18. **회사는** 가장 최근 기간에 **프라이빗에쿼티** 투자상품을 가치평가하기 위해 사용한 가치평가 방법론을 **공시하여야 한다** (규정 7.A.13).
19. 2011년 1월 1일 또는 그 이후에 끝나는 기간에 대하여, **회사는** 가치평가 정책이나 방법론의 중대한 변경사항을 **공시하여야 한다** (규정 7.A.14).
20. **회사가** GIPS 가치평가 원칙뿐만 아니라 업계의 가치평가 지침에 충실하다면, **회사는** 적용된 가치평가 지침을 **공시하여야 한다** (규정 7.A.15).

C. 가치평가 권장사항

회사는 다음의 가치평가 권장사항을 준수하는 것이 좋다.

1. **가치평가 계층구조:** **회사는** 다음의 계층구조를 **컴포지트별** 기준으로 **포트폴리오** 투자상품에 대한 **공정가치**를 결정하는 정책과 절차에 반영하는 것이 좋다.
 - a. 투자상품은, 입수할 수 있으면, 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대하여 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격을 사용하여 가치평가되어야 한다. 입수할 수 없으면, 투자상품은 다음을 사용하여 가치평가되는 것이 좋다.
 - b. 활발한 시장에서 유사한 투자상품에 대하여 객관적이고 관측가능한 공시된 시장가격. 입수할 수 없거나 적절하지 않다면, 투자상품은 다음을 사용하여 가치평가되는 것이 좋다.
 - c. 활발하지 않은 시장(투자상품에 대한 거래가 거의 없고, 가격이 최근의 것이 아니거나, 또는 시간이나 시장조성자에 따라서 가격 견적이 상당히 변하는 시장)에서 동일하거나 유사한 투자상품에 대한 공시된 가격. 입수할 수 없거나 적절하지 않다면, 투자상품은 다음을 사용하여 가치평가되는 것이 좋다.
 - d. 공시된 가격 이외에 그 투자상품에 대하여 관측가능한, 시장에 근거한 입력자료. 입수할 수 없거나 적절하지 않다면, 투자상품은 다음을 사용하여 가치평가되는 것이 좋다.
 - e. 측정일에 시장이 활발하지 않은 경우, 투자상품에 대한 주관적이고 관측불가능한 입력자료. 관측불가능한 입력자료는 관측가능한 입력자료와 가격을 입수할 수 없거나 적절하지 않은 경우에만 **공정가치**를 측정하기 위하여 사용하는 것이 좋다. 관측불가능한 입력자료는 시장참여자들이 투자상품을 가치평가하는 경우 사용하는 가정에 대한 **회사** 자신의 가정을 반영하는데, 그 상황에서 이용가능한 최선의 정보에 근거하여 도출되는 것이 좋다.
2. **회사는** 가치평가 정책 및 방법론의 중요한 변경사항을 **공시하는 것이 좋다** (규정 4.B.1).
3. **회사는** **포트폴리오** 투자상품을 가치평가하기 위해 사용한 주요 가정을 **공시하는 것이 좋다** (규정 4.B.4).
4. 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료를 이용하여 가치평가된 **포트폴리오** 투자상품이 그 **컴포지트**에서 중요하다면, **회사는** (제II장 GIPS 가치평가 원칙

에 기술된 대로) 포트폴리오 투자상품을 가치평가하기 위한 주관적이고 관찰할 수 없는 입력자료의 사용을 공시하는 것이 좋다 (규정 4.B.6).

5. 가치평가는 자격을 갖춘 독립적인 제3자로부터 획득되는 것이 좋다 (규정 1.B.2).

추가적인 부동산 가치평가 권장사항:

6. 비록 감정평가 기준이 일정한 범위의 추정 가치를 허용하더라도, 성과보고에는 오직 하나의 값이 사용되므로, 외부 평가자나 감정평가사로부터 하나의 값만을 얻는 것이 권장된다.
7. 외부 감정평가회사를 3년 내지 5년마다 교체하는 것이 권장된다.
8. 회사는 각각의 연간 기말 현재로 성과보고에서 사용된 가치평가와 재무보고에서 사용된 가치평가 사이의 중요한 차이점을 설명하고 공시하는 것이 좋다 (규정 6.B.4).
9. 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 회사는 가치평가 정책이나 방법론에서의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다 (규정 6.B.5).

추가적인 프라이빗에쿼티 가치평가 권장사항:

10. 회사는 각각의 연간 기말 현재로 성과보고에서 사용된 가치평가와 재무보고에서 사용된 가치평가 사이의 중요한 차이점을 설명하고 공시하는 것이 좋다 (규정 7.B.3).
11. 2011년 1월 1일 이전의 기간에 대하여, 회사는 가치평가 정책이나 방법론에서의 중요한 변경사항을 공시하는 것이 좋다 (규정 7.B.4).
12. 다음의 고려사항이 가치평가 과정 속에 포함되는 것이 좋다.
- a. 각각의 방법론에 사용된 자료의 품질과 신뢰성
 - b. 기업 또는 거래 자료의 비교가능성
 - c. 기업의 발전 단계
 - d. 기업에 공유한 다른 추가적 고려사항

Ⅲ. GIPS 광고 지침

A. GIPS 광고 지침의 목적

GIPS 광고 지침은 **회사**에게 **회사**의 기준준수의 주장을 언급할 때 성과를 광고하기 위한 방안들을 제공한다. GIPS 광고 지침은 GIPS기준을 대체하지 않으며, GIPS기준에 의해 **필수적인 기준 준수제시자료**를 제시할 의무를 **회사**에게 면제하지도 않는다. 이 지침은 이미 전체 **회사** 차원에서 GIPS의 모든 **필수사항**을 충족하고 광고에서 GIPS기준의 준수를 주장하는 **회사**에게만 적용된다. 광고에서 기준준수를 주장하기로 결정한 회사는 GIPS 광고 지침을 따르거나 **기준준수제시자료**를 광고에 포함하여야 한다.

광고의 정의

이 지침의 목적을 위해서, 광고는 2인 이상의 **잠재고객**에게 발송되는 신문, 잡지, **회사** 지침서, 서한, 대중매체, 웹사이트 및 그 밖의 문서와 전자형태의 자료로 배포하거나 이용하기 위하여 고안된 모든 자료를 포함한다. 일대일 제시 및 개인고객 보고를 제외하고, 기존고객의 유지와 **회사**를 위한 신규고객 유치를 위하여 배포되는 모든 문서 자료는 광고로 간주된다.

GIPS 광고 지침과 법규상 필수사항의 관계

성과를 광고하는 **회사**는 광고를 관장하는 모든 적용 법률과 규칙에 충실하여야 한다. 추가적인 공시가 **필수적일** 수도 있기 때문에 **회사**는 법률이나 규칙에 관한 조언을 구하는 것이 장려된다. 적용되는 법률 및 규칙이 GIPS기준의 **필수사항** 및 광고 지침과 상충되는 경우, **회사**는 법률 또는 규칙을 준수하는 것이 **필수적**이다.

뮤추얼펀드와 개방형 투자회사와 같이 공동출자되어 결합된 투자기구의 계산과 광고는 대부분의 시장에서 규제를 받는다. GIPS 광고 지침은 **회사**가 공동출자하여 하나가 된 투자기구만의 성과를 광고할 때 적용되는 법률 및 규칙을 대체하고자 하는 것은 아니다.

기타 정보

GIPS 광고 지침 하에서 필수적인 것 이외의 정보가 GIPS 광고 지침에서 **필수적인** 정보에 비해 동일하거나 덜 강조되어 보여지고, GIPS기준의 **필수사항** 및 GIPS 광고 지침과 상충되지 않는다면, 광고는 이 정보들을 포함할 수도 있다. **회사**는 광고할 때 공정한 표현과 완전한 공시의 원칙에 충실하여야 하며, 거짓이거나 오도하는 성과나 성과 관련 정보를 제공하지 **않아야** 한다.

B. GIPS 광고 지침의 필수사항

GIPS 광고 지침을 따름으로써 GIPS기준 준수의 주장을 포함하는 모든 광고는 다음을 공시하여야 한다.

1. **회사**의 정의.
2. **잠재고객**이 **기준준수제시자료** 및 **회사**의 **컴포지트개요** 목록을 얻을 수 있는 방법.
3. 광고를 위한 GIPS기준 준수 선언문:

“[**회사** 명칭 삽입]은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수합니다.”

GIPS 광고 지침을 따름으로써 GIPS기준 준수의 주장을 포함하며 성과를 제시하는 모든 광고는 다음 정보들도 공시하여야 하는데, 그 정보들은 기준준수제시자료로부터 취득되거나 도출되어야 한다.

4. **컴포지트개요.**

5. 다음 중의 하나를 따르는 **컴포지트 총수익률.**

- a. 기말 날짜를 분명하게 표시하여 가장 최근 기간까지의 1년, 3년, 5년의 연환산된 **컴포지트** 수익률. **컴포지트** 존속기간이 5년 미만이면, **회사는 또한 컴포지트설정일** 이후의 연환산된 수익률도 제시하여야 한다. (예를 들어, **컴포지트** 존속기간이 4년이면, **회사는** 가장 최근 기간까지의 1년, 3년, 4년의 연환산된 수익률을 공시하여야 한다.) 1년 미만인 기간의 수익률은 연환산하지 **않아야** 한다.
- b. 기말 날짜를 분명하게 표시하여 관련 **기준준수제시자료**에 제시된 것과 동일한 기간까지의 1년, 3년, 5년의 연환산된 **컴포지트** 수익률뿐만 아니라 추가적으로 최근기간 **컴포지트** 수익률. **컴포지트** 존속기간이 5년 미만이면, **회사는 또한 컴포지트설정일** 이후의 연환산된 수익률도 제시하여야 한다. (예를 들어, **컴포지트** 존속기간이 4년이면, **회사는** 최근기간 **컴포지트** 수익률뿐만 아니라 추가적으로 최근 1년, 3년, 4년의 연환산된 수익률을 공시하여야 한다.) 1년 미만인 기간의 수익률은 연환산하지 **않아야** 한다.
- c. 기말 날짜를 분명하게 표시하여 5개년의 (또는 **컴포지트** 존속기간이 5년 미만이면, **컴포지트설정일** 이후 각각의 연간 기간에 대한) 연간 **컴포지트** 수익률뿐만 아니라 추가적으로 최근기간의 **컴포지트** 수익률. 연간 수익률은 관련 **기준준수제시자료**에 제시된 것과 동일한 기간까지 계산되어야 한다.

6. **보수공제전** 또는 **보수공제후** 중 어떤 수익률이 제시되었는지.

7. **컴포지트** 수익률이 제시된 기간과 동일한 기간의 **벤치마크 총수익률**. **회사는** 관련 **기준준수제시자료**에서 제시된 것과 동일한 **벤치마크**의 **총수익률**을 제시하여야 한다.

8. **벤치마크개요.**

9. **회사가 컴포지트의 적절한 벤치마크가 존재하지 않는다고 결정한다면, 회사는 벤치마크를 제시하지 않은 이유를 공시하여야 한다.**

10. 성과를 표현하기 위해 사용된 통화.

11. 레버리지, 파생상품 및 매도 포지션의 존재, 사용, 정도, 그리고 중요하다면, 위험을 식별하는 데 충분할 정도로 사용빈도와 수단의 성격에 대한 설명을 포함한다.

12. 광고에서 GIPS기준을 준수하지 않은 2000년 1월 1일 이전의 기간에 대한 광고에서 제시된 성과에 대하여, **회사는** 기준을 준수하지 않은 기간을 공시하여야 한다.

13. 만일 광고가 GIPS기준의 **필수사항** 및 GIPS 광고 지침에 상충되는 법률 및 규칙을 따르고 있다면, **회사는** 이 사실을 공시하고, 법률 및 규칙이 GIPS기준 및 GIPS 광고 지침과 상충되는 방식을 공시하여야 한다.

IV. 검증

검증은 회사와 회사의 기존 고객 및 잠재고객에게 회사의 GIPS기준 준수 주장에 대해 추가적인 확신을 주기 위한 것이다. 검증은 회사의 성과평가팀의 지식을 넓히고, 회사의 기준준수제시자료의 일관성과 품질을 개선할 수도 있다. 또한 검증은 회사에게 영업상의 유리함 뿐만 아니라 개선된 내부 과정 및 절차를 제공할 수 있다. 검증이 어느 특정 컴포지트 제시자료에 대하여 정확성을 보장하지는 않는다.

GIPS기준은 회사가 검증받을 것을 권장한다. 검증은 기준준수 주장에 추가적인 신뢰를 부여하고 회사의 투자성과에 대한 공정한 표현과 완전한 공시에 대한 전반적인 지도원칙을 견지한다.

검증 절차는 성과 제시의 품질, 정확성 및 적합성을 확보하는 것과 회사의 비용을 최소화하는 것 사이에서 균형을 맞추고자 한다.

A. 검증의 범위와 목적

1. 검증은 적격의 독립적인 제3자에 의해 수행되어야 한다.
2. 검증은 다음의 여부를 평가한다:
 - a. 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수하고 있다.
 - b. 회사의 정책과 절차가 GIPS기준을 준수하여 성과를 계산하고 제시하도록 고안되어 있다.
3. 단하나의 검증보고서가 회사 전체에 대하여 발급된다. 검증은 컴포지트에 대해 수행될 수 없으며, 따라서 어느 특정 컴포지트의 성과에 대한 확신도 제공되지 않는다. 회사는 특정 컴포지트가 “검증되었다”고 진술하거나 그러한 효과를 갖는 어떤 주장도 하지 않아야 한다.
4. 검증이 수행될 수 있는 최초의 최소 기간은 회사가 제시한 1년치 (또는 회사 설립일부터 기간말까지가 1년 미만이라면 그 기간) 성과이다. 검증이 수행되도록 권장되는 기간은 GIPS기준을 준수하였다고 주장하는 부분의 회사 성과이다.
5. 검증 보고서는 다음의 의견을 표명하여야 한다:
 - a. 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수하고 있다.
 - b. 회사의 정책과 절차가 GIPS기준을 준수하여 성과를 계산하고 제시하도록 고안되어 있다.

검증보고서가 발급되지 않았다면, 회사는 검증받았다고 진술하지 않아야 한다.
6. 주 검증인은 다른 검증인의 업무결과를 주 검증인의 의견에 대한 근거의 일부로 받아들일 수도 있다. 또한 주 검증인은 자격있고 평판좋은 독립된 제3자에 의한 감사 및 내부통제 업무결과에 의존하기로 결정할 수도 있다. 더불어 주 검증인은 검증 회사에 의해 수행된 다른 감사 및 내부통제 업무결과에 의존하기로 결정할 수도 있다. 다른 당사자의 업무결과에 의존할 계획이라면, 주 검증인은 그러한 업무결과에 의존할 것인지를 결정할 때, 대상 기간, 수행된 절차의 결과, 다른 당사자의 자격, 능력, 객관성, 평판을 포함하는 업무결과와 유효범위를 평가하여야 한다. 주 검증인은 의존을 위한 고려사항과 결과를 문서화하여야 한다. 주 검증인은 다른 독립된 제3자에 의해 수행된 업무결과에 의존할 것인지를 결정할 때 전문가적 의심을 가져야 한다.

7. 표본 **포트폴리오** 선정: 자격있고 평판좋은 독립된 제3자의 결과물을 신뢰하거나 검증인이 적절한 대체적 통제절차를 수행하지 않는 한, 검증인은 **검증** 절차를 수행할 때 **회사 전체를 검사하여야 한다**. 검증인은 이러한 절차를 수행할 때 표본추출 방법론을 사용할 수도 있다. 검증인은 표본을 선정할 때 다음 기준을 고려하여야 한다.
- 회사의 컴포지트** 개수
 - 각 **컴포지트**에 포함된 **포트폴리오**의 개수
 - 컴포지트**의 형태
 - 회사총자산**
 - 회사의 내부통제구조**(적절한 견제와 균형 체계)
 - 검증되는 **헷수**
 - 컴포지트**의 구축과 유지에 사용되는 컴퓨터 설비와 소프트웨어, 외부 성과측정자의 이용, 성과계산방법
- 이 목록은 표본의 선택과 평가에서 고려하여야 하는 모든 것을 포함하는 것이 아니라 최소한의 기준만을 포함한다. 예를 들어, 잠재적으로 유용한 접근방법 중 하나는 규모 때문에 또는 극도로 좋거나 나쁜 성과 때문에 **컴포지트** 성과에 가장 큰 영향을 끼치는 **포트폴리오**를 표본에 포함하는 것이다. 분실되었거나 불완전한 문서 또는 오류가 존재하는 경우에는 일반적으로 보다 많은 표본을 선정하거나 추가적인 **검증** 절차를 적용하는 것이 타당하다고 여겨진다.
8. **검증** 수행 후, 검증인은 **회사**가 GIPS기준을 준수하고 있지 않거나 또는 **회사의 기록**으로는 **검증**을 수행할 수 없다고 결론내릴 수도 있다. 그러한 경우, 검증인은 **검증보고서**가 발급될 수 없었던 이유를 명시한 진술서를 **회사**에게 제출하여야 한다. **회사**가 GIPS기준을 준수하지 않거나 또는 **회사의 기록**으로는 **검증**을 수행할 수 없다는 것을 검증인이 알고 있다면 **검증보고서**는 발급되지 **않아야 한다**.
9. 최소한의 **검증** 절차는 아래의 B절에 기술된다. **검증보고서**는 검증이 이러한 **검증** 절차에 따라 수행되었다고 진술하여야 한다.

B. 필수적인 검증절차

다음은 **검증**을 행할 때 검증인이 따라야 하는 최소한의 절차이다. 검증인은 **회사**에게 **검증보고서**를 발급하기 이전에 이러한 절차에 따라 **검증**을 완료하여야 한다.

- 예비 **검증** 절차
 - GIPS기준에 대한 지식: 검증인은 GIPS기준의 모든 **필수사항**과 **권장사항**을 이해하여야 하는데, GIPS기준은 CFA협회 및 GIPS집행위원회가 발간한 모든 수정자료, 지침서, 해석, 질의응답, 해설을 포함하며, 이들은 GIPS **웹드북**뿐만 아니라 GIPS 웹사이트(www.gipsstandards.org)에서 입수할 수 있다.
 - 규칙에 대한 지식: 검증인은 성과의 계산과 제시자료에 관하여 적용되는 법률과 규칙에 정통하여야 하며, 이러한 법률 및 규칙과 GIPS기준 사이의 차이점들을 고려하여야 한다.

- c. **회사**에 대한 지식: 검증인은 **회사**의 기업 구조와 운영방식을 포함하여 **회사**에 대한 이해를 가져야 한다.
- d. **회사**의 정책과 절차에 대한 지식: 검증인은 GIPS기준의 모든 적용되는 **필수사항**과 채택된 **권장사항**의 준수를 확립하고 유지하기 위한 **회사**의 정책과 절차를 이해하여야 한다. 검증인은 GIPS기준의 준수를 확립하고 유지하는데 사용되는 **회사**의 정책과 절차의 사본을 입수하고 모든 적용되는 정책과 절차가 정확히 포함되고 알맞게 문서화되었는지 확인하여야 한다.
- e. 평가기준과 성과계산에 대한 지식: 검증인은 **포트폴리오**를 가치평가하고 투자성과를 계산하기 위하여 이용된 정책, 절차와 방법론을 이해하여야 한다.

2. 검증 절차

- a. **준수의 기본사항** : 검증인은 충분한 절차를 수행하여 다음을 판단하여야 한다:
 - i. **회사**가 적절하게 정의되고, 정의되어 왔다.
 - ii. **회사**가 GIPS기준을 준수하여 **컴포지트**를 정의하고 유지하여 왔다.
 - iii. 실재하고, 보수를 지급하며, 재량권 있는 모든 **포트폴리오**는 최소한 하나의 **컴포지트**에 포함된다.
 - iv. 재량권에 대한 **회사**의 정의가 전 기간에 걸쳐 일관되게 적용되어 왔다.
 - v. 항상, 모든 **포트폴리오**는 각각의 해당 **컴포지트**에 포함되고, 특정 **컴포지트**에 속하는 어떠한 **포트폴리오**도 당해 **컴포지트**로부터 제외되지 않았었다.
 - vi. 고객자산의 존재와 소유권을 확인하기 위한 **회사**의 정책과 절차가 적절하며 일관되게 적용되어 왔다.
 - vii. **컴포지트 벤치마크**가 **컴포지트**의 투자 약관, 목적 및 전략을 반영한다.
 - viii. **컴포지트**를 생성하고 유지하는 데 대한 **회사**의 정책과 절차가 일관되게 적용되어 왔다.
 - ix. **회사의 컴포지트개요**의 목록이 완전히 갖추어졌다.
 - x. **회사총자산**이 적절하게 계산되고 공시된다.
- b. **포트폴리오**의 재량권 여부 판단: 검증인은 모든 **포트폴리오**의 목록을 입수하여야 한다. 검증인은 이 목록에서 **포트폴리오**를 선정하고, 그 **포트폴리오**의 투자운용계약서 및 투자지침과 운용 재량권 판단을 위한 **회사**의 정책 및 절차를 대조함으로써 **회사의** 재량권 유무에 대한 분류가 적절한지를 판단하기 위한 충분한 절차를 수행하여야 한다.
- c. **포트폴리오**의 **컴포지트** 할당: 검증인은 검증되는 대상 기간의 모든 **컴포지트**에 대한 운용 중 (신규 및 기존운용)이거나 폐쇄된 모든 **포트폴리오**의 목록을 입수하여야 한다. 검증인은 이들 목록으로부터 **포트폴리오**를 선정하고 충분한 절차를 수행하여 다음을 판단하여야 한다:
 - i. **컴포지트**에 포함시키는 시기가 **회사**의 정책과 절차에 따르고 있다.
 - ii. **컴포지트**에서 제외시키는 시기가 **회사**의 정책과 절차에 따르고 있다.
 - iii. **포트폴리오**의 투자운용계약서, 투자지침, **포트폴리오** 요약 및 기타 적절한 문서에 나타난 **포트폴리오**의 투자 약관, 목적 또는 전략이 **컴포지트정의**와 일치한다.

- iv. 선정된 **포트폴리오**를 다음처럼 추적한 것에 의하면 포트폴리오는 완전하고 정확하게 **컴포지트**에 포함된다.
 - a. **포트폴리오**의 투자운용계약서 및 운용지침으로부터 **컴포지트**까지;
 - b. **컴포지트**로부터 **포트폴리오**의 투자운용계약서 및 투자지침까지.
- v. 동일한 투자 약관, 목적 또는 전략을 공유하는 **포트폴리오**들은 동일한 **컴포지트**에 포함된다.
- vi. 한 **컴포지트**에서 다른 것으로의 이동은 **포트폴리오**의 투자 약관, 목적이나 전략의 문서화된 변경사항 또는 **컴포지트**의 재정의에 부합하고 일치한다.
- d. 자료 검토: 선정된 **포트폴리오**들에 대하여 검증인은 충분한 절차를 수행하여 다음 사항들에 대한 처리가 **회사**의 정책과 일치한다는 것을 판단하여야 한다:
 - i. **포트폴리오** 흐름의 분류(예: 수령, 지급, 배당금, 이자, 보수, 세금)
 - ii. 수익, 이자, 배당금의 발생과 수령에 대한 회계처리
 - iii. 세금, 세금 환급, 세금 발생에 대한 회계처리
 - iv. 매수, 매도, 다른 포지션의 설정과 폐쇄 대한 회계처리
 - v. 파생상품을 포함한 투자상품에 대한 회계처리와 가치평가방법론
- e. 성과 측정 계산: 검증인은 **검증**이 특정 **컴포지트** 수익률이 정확한 계산되고 제시된다는 확신을 제공하지 않는다는 것을 인지하고, 검증인은 **회사**가 **회사**의 정책과 절차에 따라서 성과를 계산하고 제시하였다는 것을 판단하여야 한다. 검증인은 다음의 절차를 수행하여야 한다.
 - i. **포트폴리오** 표본의 수익률을 다시 계산하고, GIPS기준에서 **필수적인** 것으로서 인정되는 수익률 공식이 사용된다는 것을 판단하고, **회사**의 계산이 **회사**의 정책과 절차를 따른다는 것을 판단하라. 또한, 검증인은 모든 보수와 비용이 GIPS기준과 **회사**의 정책 및 절차에 따라 처리된다는 것도 판단한다.
 - ii. **컴포지트**와 **벤치마크** 계산의 표본을 취하여 모든 요구되는 수치 자료(예: 위험 지표들, 내부분산도)의 정확성을 판단한다.
 - iii. 맞춤 **벤치마크** 또는 복수 **벤치마크**의 결합이 사용된다면, **회사**가 사용한 **벤치마크** 자료의 표본을 취하여 계산 방법론이 정확하게 적용되었고, 사용된 자료가 **기준준수제시자료**에 공시된 **벤치마크**와 일치한다는 것을 판단한다.
- f. **기준준수제시자료**: 검증인은 그 제시자료가 GIPS기준에 의해 **필수적인** 모든 정보와 공시사항을 포함한다는 것을 판단할 수 있도록 **기준준수제시자료**의 표본에 대해 충분한 절차를 수행하여야 한다. 그 정보와 공시사항은 **회사**의 기록, **회사**의 문서화된 정책과 절차, 그리고 검증인이 행한 절차의 결과와 일치하여야 한다.
- g. 기록의 보존: 검증인은 검증인이 내린 중요한 판단과 결론을 포함하여 **검증보고서** 발급을 위해 수행한 모든 절차를 뒷받침할 수 있는 충분한 문서를 보존하여야 한다.
- h. 확인서: 검증인은 **회사**로부터 GIPS기준의 준수를 확립하고 유지하는 데에 사용된 정책과 절차가 **회사**의 정책 및 절차 문서에 기술된 대로이며, 검증 대상 기간 내내 일관되게 적용하

여 왔다는 것을 확인하는 확인서를 받아야 한다. 확인서는 검증되는 대상기간 동안 GIPS기준을 준수하였음을 확인하여야 한다. 또한 확인서는 검증 기간 동안 검증인에게 제공된 어떤 다른 특정 설명도 포함하여야 한다.

C. 성과검사

검증에서 나아가, 회사는 특정한 컴포지트 기준준수제시자료에 특별히 집중된 성과검사를 받기로 결정할 수도 있다. 그러나 검증보고서가 발급되지 않았다면, 성과검사보고서는 발급되지 않아야 한다. 성과검사는 검증과 동시에 수행될 수도 있다.

성과검사가 검증받는 회사에게 필수적이지는 않다. 성과검사보고서가 특정 컴포지트에 대해 발급되지 않았다면, 회사는 컴포지트가 검사받았다고 진술하지 않아야 한다.

추가적인 지침은 성과검사에 대한 지침서를 참조바람.

DRAFT

V. 용어 사전

<p>~ 것이 좋다 SHOULD</p>	<p>필수적이지는 않지만 따르거나 수행되는 것이 권장되며 모범관습으로 인식되는 규정, 업무, 행위. (“권장하다/권장사항” 참조)</p>
<p>~ 않아야 한다 MUST NOT</p>	<p>못하게 하거나 금지된 업무나 행위.</p>
<p>~여야 한다 MUST</p>	<p>따르거나 수행하는 것이 강제적이거나 필수적인 규정, 업무, 행위. (“필수적이다/필수사항” 참조)</p>
<p>개방형펀드 (부동산 및 프라이빗에쿼티) OPEN-END-FUND</p>	<p>투자자의 수와 총 약정자본이 고정되지 않고 가입과 환매가 가능한 투자기구의 한 형태. (“에버그린펀드” 참조)</p>
<p>거래비용 (부동산 및 프라이빗에쿼티) TRANSACTION EXPENSES</p>	<p>매매비용뿐만 아니라 포트폴리오 투자상품의 매수, 매도, 구조조정(restructuring), 자본 재구성(recapitalizing)과 관련된 실제의 모든 법률적, 재무적, 자문, 투자은행 보수를 포함한다.</p>
<p>검증 VERIFICATION</p>	<p>독립적인 검증인이 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준을 준수하여 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지를 평가하는 절차</p>
<p>검증보고서 VERIFICATION REPORT</p>	<p>검증보고서는 검증이 수행된 후에 발행되는데, 전사적으로 GIPS기준의 컴포지트 구축 필수사항을 준수하였고, 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 맞게 성과를 계산하고 제시할 수 있도록 고안되었다는 의견을 표명한다.</p>
<p>결제일기준회계 SETTLEMENT DATE ACCOUNTING</p>	<p>거래와 관련된 현금, 투자상품 교환이 완료되는 일자에 자산 또는 부채를 인식하는 것.</p>
<p>고유자산 PROPRIETARY ASSETS</p>	<p>회사가 운용하는 투자상품 가운데 회사, 회사의 경영자, 회사의 모기업이 소유한 투자상품.</p>
<p>공정가치 FAIR VALUE</p>	<p>각각의 당사자가 의도적이며 사려깊게 행동하는 상황에서 자발적인 당사자 사이의 통상의 공정거래에서 투자상품이 거래될 수 있는 금액. 가치평가는, 입수가 가능하다면, 측정일에 활발한 시장(active market)에서 동일한 투자상품에 대하여 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격을 사용하여 결정되어야 한다. 측정일에 활발한 시장에서 동일한 투자상품에 대해 객관적이고 관측가능하며 조정되지 않은 공시된 시장가격이 없는 경우, 가치평가는 시장가치에 대한 회사의 최선 추정치로 나타내야 한다. 공정가치는 미수수익을 포함하여야 한다.</p>

<p>관리보수 ADMINISTRATIVE FEE</p>	<p>매매비용과 운용보수를 제외한 모든 다른 보수. 관리보수는 수탁 보수, 회계사무보수, 감사보수, 자문보수, 법무보수, 성과측정보수, 기타 관련 보수를 포함한다. (“통합보수” 참조)</p>
<p>권장하다/권장사항 RECOMMEND/ RECOMMENDATION</p>	<p>따르거나 수행되는 것이 좋다고 추천된 규정, 업무 또는 행위. 권장사항은 모범규범으로 간주되지만 필수사항은 아니다. (“~ 것이 좋다” 참조)</p>
<p>기준준수제시자료 COMPLIANT PRESENTATION</p>	<p>특정 컴포지트에 대하여 GIPS기준에서 필수적인 모든 정보를 담은 자료인데, 추가정보나 보충정보를 포함할 수도 있다. (부록 A의 기준준수제시자료 표본 참조)</p>
<p>납입자본 (부동산 및 프라이빗에쿼티) PAID-IN CAPITAL</p>	<p>투자기구로의 자본 유입액. 약정자본은 일반적으로 일정기간 동안 여러 차례에 걸친 자본요청을 통해 유한책임사원(즉 투자자)으로부터 인출되는데, 자본요청은 무한책임사원 즉 회사의 재량에 따른다. 납입자본은 설정 이후 인출된 약정자본의 양과 동일하다. 납입자본은 무한책임사원 즉 회사가 재요청하여 투자기구에 재투자한 분배금을 포함한다.</p>
<p>내부분산도 INTERNAL DISPERSION</p>	<p>컴포지트 내의 개별 포트폴리오의 연간수익률들이 퍼져 있는 정도를 나타내는 지표. 이러한 지표에는 최고/최저, 범위, 또는 표준편차(자산가중 또는 동일가중)가 포함될 수 있으나, 이에 국한되지는 않는다.</p>
<p>내부가치평가 (부동산) INTERNAL VALUATION</p>	<p>주어진 상황에서 얻을 수 있는 최신의 그리고 가장 정확한 정보에 근거하여 회사가 추정한 최선의 가치. 내부가치평가의 방법론은 현금할인모형을 적용하는 것, 거래가격비교를 사용하는 것, 또는 대체비용 접근법, 또는 투자상품에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있는 모든 중요한 사안(일반적인 시장과 자산 고유 모두)을 검토하는 것을 포함한다.</p>
<p>대량현금흐름 LARGE CASH FLOW</p>	<p>만약 포트폴리오가 다시 가치평가를 받지 않았을 경우, 외부현금흐름이 성과를 왜곡할 수도 있다고 회사가 판단하는 수준. 회사는 현금이나 자산 흐름의 가치 또는 포트폴리오 자산이나 컴포지트 자산에 대한 백분율로 그 규모를 정의하여야 한다.</p>
<p>독립사업주체 DISTINCT BUSINESS ENTITY</p>	<p>다른 사업단위, 부문, 부서, 또는 사무소로부터 조직 및 기능이 분리되어 있고, 자산운용에 대해 재량권을 가지며, 투자자의사결정 절차 전체에 대해 자율성을 당연히 가지는 사업단위, 부문 또는 사무소를 말한다. 이를 판단하기 위해 사용될 수 있는 가능성이 있는 기준에는 다음이 포함된다.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 법적 실체가 있음 • 독립된 시장이나 고객 유형(예를 들어 기관투자자, 소매고객, 개인고객 등)을 가짐 • 별도의 독립된 투자 과정을 사용할 것

<p>랩보수 WRAP FEE</p>	<p>랩보수는 통합보수의 일종으로 특별한 투자상품에 특화되어 있다. 랩보수는 투자 운용 서비스의 대가로 랩보수 스폰서가 부과하는데, 일반적으로 분리해서 확인될 수 없는 관련 매매비용을 포함한다. 랩보수는 포괄적이고 자산규모에 따른 보수일 수 있고, 운용보수, 매매비용, 수탁보수 및 관리보수의 조합을 포함할 수도 있다. 랩보수 포트폴리오는 때때로 “별도관리계좌 (Separately Managed Account, SMA,)” 또는 “관리계좌”로 지칭된다.</p>
<p>매매비용 TRADING EXPENSES</p>	<p>투자상품의 매매에 소요된 실제 비용. 이러한 비용은 일반적으로 중개 수수료, 거래 수수료, 세금, 내부 또는 외부 중개자로부터의 호가차이(spread)의 형태를 띤다. 거래당 부과되는 수탁자의 보수는 직접적인 매매비용이 아니라 수탁보수로 간주되는 것이 좋다.</p>
<p>매매일기준회계 TRADE DATE ACCOUNTING</p>	<p>결제일이 아니라 매수 또는 매도일에 자산이나 부채를 인식한다. 거래가 이루어진 날로부터 3일(거래일, T+1, T+2, T+3) 이내에 자산이나 부채를 인식하는 것은 GIPS기준의 목적상 매매일 기준회계 필수사항을 충족한다. (“결제일기준회계” 참조)</p>
<p>무한책임사원 (부동산 및 프라이빗에쿼티) GENERAL PARTNER</p>	<p>투자합자회사에서 사원의 한 종류. 무한책임사원은 투자합자회사의 행위에 책임을 진다. 무한책임사원은 일반적으로 투자합자회사의 자금운용자이고, 유한책임사원(LP)은 그 밖의 투자자들이다. 무한책임사원은 운용보수를 받는데, 운용보수에는 일반적으로 투자합자회사 이익의 일정 비율이 포함된다. (“성공보수” 참조)</p>
<p>미실현 배수 (RVPI) (부동산 및 프라이빗에쿼티) UNREALIZED MULTIPLE (RVPI)</p>	<p>잔존가치를 설정이후 납입자본으로 나눈 값.</p>
<p>발생주의회계 ACCRUAL ACCOUNTING</p>	<p>금융거래가 결제되는 때가 아니라 금융거래가 발생한 때에 금융거래를 기록하는 방법.</p>
<p>벤치마크 BENCHMARK</p>	<p>컴포지트의 성과 및 위험을 비교하는 준거점.</p>
<p>벤치마크개요 BENCHMARK DESCRIPTION</p>	<p>벤치마크의 투자상품, 구조 및 특성과 관련된 일반 정보. 벤치마크의 핵심 특징들, 또는 쉽게 인식할 수 있는 지수로서의 벤치마크 이름이나 다른 참조 사항을 포함하여야 한다.</p>
<p>보수공제전 GROSS-OF-FEES</p>	<p>해당 기간 중에 발생한 매매비용을 공제한 투자수익.</p>
<p>보수공제전 (부동산 및 프라이빗에쿼티) GROSS-OF-FEES</p>	<p>해당 기간 중에 발생한 거래비용을 공제한 투자수익.</p>

<p>보수공제후 NET-OF-FEES</p>	<p>보수공제전 수익에서 운용보수(성과기준보수와 성공보수 포함)를 공제한 수익</p>
<p>보수계획표 FEE SCHEDULE</p>	<p>특정한 기준준수제시자료에 관련되어 있는 현재시점의 운용보수 또는 통합보수 계획표.</p>
<p>보조자문사 SUB-ADVISOR</p>	<p>회사가 운용권한을 갖는 자산의 일부 또는 전체를 운용하도록 회사가 고용한 제3의 운용사.</p>
<p>보충정보 SUPPLEMENTAL INFORMATION</p>	<p>GIPS기준의 필수적이거나 권장되는 규정을 보충하거나 강화하는 기준준수제시자료에 포함된 모든 성과관련 정보.</p>
<p>부동산 REAL ESTATE</p>	<p>다음을 포함한다.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 전부 소유 또는 부분적으로 소유하는 부동산 • 집합적 펀드, 부동산 단위신탁, 보험사 특별계정 • 사모 부동산투자신탁(REITs)과 부동산운영회사에 의해 발행된 상장되지 않은 사모 유가증권 • 주식 성향의 채권(예: 참여형 부동산담보대출) 즉, 투자시점에 투자자 수익의 일부가 대상 부동산의 성과와 관련되어 있는 재산에서의 사적 이익
<p>분배금 (부동산 및 프라이빗에쿼티) DISTRIBUTION</p>	<p>투자기구로부터 유한책임사원(또는 투자자들)에게 배당되는 현금이나 주식. 분배금은 일반적으로 무한책임사원(또는 회사)에 의해 결정된다. 분배금은 재요청하거나 재요청불가능한 분배금 모두를 포함한다.</p>
<p>사전 EX-ANTE</p>	<p>사건 이전의.</p>
<p>사후 EX-POST</p>	<p>사건 이후의.</p>
<p>설정이후 (부동산 및 프라이빗에쿼티) SINCE INCEPTION</p>	<p>컴포지트의 최초 현금흐름이 발생한 시점 이후.</p>
<p>설정이후내부수익률 (SI-IRR) (부동산 및 프라이빗에쿼티) SINCE INCEPTION INTERNAL RATE OF RETURN(SI-IRR)</p>	<p>내부수익률(IRR)은 모든 현금유출의 현재가치와 모든 현금유입의 현재가치를 일치시키는 내재 할인율(유효 복리수익률)이다. 중간 누적 수익률의 측정에 있어서, SI-IRR은 모든 현금흐름(자본요청액과 분배금)의 현재가치를 기말가치와 일치시키는 내부수익률의 특별한 경우이다. SI-IRR은 보고기간이 1년 미만일 경우를 제외하고는 항상 연환산하며, 보고기간이 1년 미만인 경우에는 연환산하지 않는다.</p>
<p>성공보수 (부동산 및 프라이빗에쿼티) CARRIED INTEREST</p>	<p>무한책임사원이 투자기구로부터 발생한 투자이익으로부터 할당받는 이익. “성과급(carry)” 또는 “장려금(promote)”으로도 알려짐.</p>

성과검사 PERFORMANCE EXAMINATION	독립적인 검증인에 의한 특정 컴포지트 의 기준준수제시자료 에 대한 상세한 검사.
성과검사보고서 PERFORMANCE EXAMINATION REPORT	성과검사보고서 는 성과검사 후에 발급되며 특정 컴포지트 의 기준준수제시자료 가 GIPS기준을 준수하여 준비되고 제시되었는지에 대한 의견을 표명한다.
성과기준보수 PERFORMANCE-BASED FEE	일반적으로 절대적 기준이나 벤치마크 에 대한 상대적인 포트폴리오 성과에 따라 결정되는 운용보수 의 한 형태.
세컨더리펀드 (프라이빗에쿼티) SECONDARY FUND	기존의 투자기구의 투자지분을 매수하는 투자기구.
소득수익률 (부동산) INCOME RETURN	측정기간 중 모든 투자상품(현금 및 현금등가자산을 포함)에서 획득한 투자 소득을 말하나, 모든 회수 불가능한 지출, 부채에 대한 이자비용 및 부동산세를 공제한다. 소득수익률 은 투자자본 에 대한 백분율로 계산된다.
수탁보수 CUSTODY FEE	포트폴리오 자산을 보관하는 대가로서 수탁기관에 지급되는 보수 . 수탁보수 는 관리보수 로 간주되고, 일반적으로 자산에 따른 부분과 거래에 따른 부분을 포함한다. 수탁보수 는 회계처리, 유가증권의 대여 및 성과 측정 같은 부가적인 서비스의 대가도 포함할 수 있다. 거래별로 부과되는 수탁자의 보수는 매매비용 이 아닌 수탁보수 에 포함하는 것이 좋다.
시간가중수익률 TIME-WEIGHTED RATE OF RETURN	외부현금흐름 효과를 제거하는 기간별 수익률 계산 방법.
시장가치 MARKET VALUE	주어진 시점에 투자자가 투자상품을 매수 또는 매도할 수 있는 가격에 보유 수량을 곱한 후 모든 미수수익을 더한 가치.
시장등가 (PME) (프라이빗에쿼티) PUBLIC MARKET EQUIVALENT (PME)	내부수익률로 표현된 시장지수의 성과로, 동일한 기간동안 현금흐름의 규모와 시점을 컴포지트 의 것과 동일한 것을 사용한다. PME 는 프라이빗에쿼티 컴포지트 의 내부수익률과 시장지수의 PME 를 비교함으로써 벤치마크 로 사용될 수 있다.
실현배수 (DPI) (부동산 및 프라이빗에쿼티) REALIZATION MULTIPLE (DPI)	설정이후 분배금 을 설정이후 납입자본 으로 나눈 값.
약정자본 (부동산 및 프라이빗에쿼티) COMMITTED CAPITAL	투자자(유한책임사원 및 무한책임사원)들이나 회사들이 투자기구에 출자하기로 약속한 자본. 약정자본 은 한 번에 인출되는 것이 아니라 일정기간에 걸쳐서 납입된다. “약정액”으로도 알려져 있다.

에버그린펀드
(프라이빗에쿼티)
EVERGREEN FUND

투자자가 계속적으로 투자 또는 환매를 할 수 있는 개방형펀드.

연결
LINK

1. 수학적 연결: 기간 수익률을 계산하기 위해서 다음의 수식에 따라 하위기간들의 수익률을 기하학적으로 결합하는 방법:

$$\text{기간수익률} = [(1+R_1) \times (1+R_2) \times \dots \times (1+R_n)] - 1$$

단, R_1, R_2, \dots, R_n 은 각각 하위기간 1에서 n 까지의 수익률.

2. 제시자료의 연결: **기준준수제시자료** 안에서 시각적으로 연결되거나 다른 방식으로 관련된 것 (예: 두 가지 정보는 바로 인접하게 위치시킴으로써 연결된다).

올인보수
ALL-IN-FEE

통합보수의 한 종류로 **운용보수, 매매비용, 수탁보수 및 관리보수**의 어떤 조합도 포함할 수 있다. **올인보수**는 통상 고객별로 정해지며, 일반적으로 자산운용, 중개, 수탁업무를 동일 기업이 제공할 수 있는 법적체제에서 제공된다.

외부가치평가
(부동산)
EXTERNAL VALUATION

자격을 갖춘 **전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가인/감정평가인인** 독립적인 외부의 제3자에 의해 실시된 가치의 평가.

외부현금흐름
EXTERNAL CASH FLOW

특정 **포트폴리오**에 들어오거나 나가는 자본 (현금 또는 투자상품).

운용보수
INVESTMENT MANAGEMENT
FEE

포트폴리오를 계속 운용하는 것에 대하여 **회사**에게 지불되는 보수. **운용보수**는 일반적으로 자산규모기준(자산의 일정 비율), 성과기준(“**성과기준보수**” 참조) 또는 양자의 조합으로 이루어진 형태를 취하지만, 다른 형태를 취할 수도 있다. **운용보수**는 **성공보수**를 포함한다.

유한책임사원
(부동산 및 프라이빗에쿼티)
LIMITED PARTNER

투자합자회사의 투자자. **무한책임사원**은 **투자합자회사**가 취하는 행위에 대하여 책임을 지며, **유한책임사원**은 일반적으로 그들의 **약정자본**을 넘어서는 법적 조치와 손해로부터 보호된다.

임시신규계좌
TEMPORARY NEW ACCOUNT

컴포지트의 전략에 따라 투자되거나 지출되기 전에 고객과 직접 연결된 **외부현금흐름**을 임시적으로 보유하는 계좌. **회사**는 **포트폴리오**에 대한 **중대현금흐름** 효과를 제거하기 위하여 **임시신규계좌**를 사용할 수 있다. **포트폴리오**에서 **중대현금흐름**이 발생한 경우, **회사**는 **컴포지트**의 **중대현금흐름** 정책에 따라 **외부현금흐름**을 “**임시신규계좌**”에 배정할 수도 있다.

자본수익률
(부동산)
CAPITAL RETURN

측정기간 중에 보유했던 **부동산** 투자상품과 현금 및 현금등가물 자산의 가치 변화로, 모든 자본적 지출(-)과 순매도 대금(+)을 조정한다. **자본수익률**은 측정기간 중의 **투하자본**에 대한 백분율로 계산된다. 또한, “**자본평가수익률**” 또는 “**평가수익률**”로도 알려져 있다.

<p>자산분할 CARVE-OUT</p>	<p>그 자체로 독자적인 투자전략을 나타내는 포트폴리오의 한 부분. 보다 넓은 범위의 약관에 따라 운용되는 복수의 전략이 있는 포트폴리오로부터 보다 좁은 약관에 대한 성과기록을 만들기 위해 사용된다. 2010년 1월 1일 또는 그 이후에 시작하는 기간에 대한 자산분할은 그 자신의 현금잔고가 별도로 운용되어야 한다.</p>
<p>잔존가치 (부동산 및 프라이빗에쿼티) RESIDUAL VALUE</p>	<p>유한책임사원(즉, 투자자)이 성과보고 기간 말에 투자기구에 갖고 있는 잔여 지분.</p>
<p>잠재고객 PROSPECTIVE CLIENT</p>	<p>회사의 컴포지트 중 하나에 관심을 표명하거나 그 컴포지트에 투자할 자격을 갖춘 개인이나 주체. 기존고객도 회사 투자전략의 변경에 따라 잠재고객으로 분류될 수 있다. 투자 컨설턴트나 다른 제3자도 잠재고객의 자격을 갖춘 투자자들을 대리한다면 잠재고객에 포함된다.</p>
<p>재간접펀드 (프라이빗에쿼티) FUND OF FUNDS</p>	<p>다른 하위 투자기구에 투자하는 투자기구. 프라이빗에쿼티 재간접펀드는 주로 폐쇄형펀드에 투자하며, 기회가 된다면 직접투자상품에 투자할 수도 있다.</p>
<p>전문직으로 지정, 공인, 또는 허가된 공인상업용부동산평가사/감정평가사 (부동산) PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser</p>	<p>유럽, 캐나다 및 일부 동남아시아에서 대표적인 전문자격 호칭은 영국공인감정사협회(Royal Institution of Chartered Surveyors, RICS)가 부여한 호칭이다. 미국에서 전문자격 호칭은 감정평가협회 회원(MAI, Member of the Appraisal Institute)이다. 이에 더하여 각각의 나라에서는 부동산 감정평가사를 규제하고 이들의 경력 및 시험결과에 근거하여 이들을 등록하고, 면허를 주거나 자격을 준다.</p>
<p>조성연도 (부동산 및 프라이빗에쿼티) VINTAGE YEAR</p>	<p>조성연도를 측정하는 두 가지 방법으로는, 1. 투자기구가 최초로 투자자들로부터 자본을 인출 즉 자본요청한 연도 2. 외부 투자자로부터의 최초의 약정자본이 마감되고 법적으로 유효하게 된 연도</p>
<p>중대현금흐름 SIGNIFICANT CASHFLOW</p>	<p>고객으로부터 기인하는 외부현금흐름이 일시적으로 회사의 컴포지트 전략 실행에 방해가 되는 수준을 이르면, 이는 회사가 정한다. 이때 현금흐름의 양은 금액(예: €50,000,000)이나 포트폴리오 자산(가장 최근의 가치평가에 기초하여)의 백분율로 표현되어야 한다.</p>
<p>직접투자상품 (프라이빗에쿼티) DIRECT INVESTMENTS</p>	<p>펀드 투자기구나 현금 및 현금등가물에 대한 투자가 아니라 프라이빗에쿼티 투자상품에 직접 이루어진 투자상품.</p>
<p>총가치 (부동산 및 프라이빗에쿼티) TOTAL VALUE</p>	<p>잔존가치와 분배금을 합한 가치.</p>

총수익률 TOTAL RETURN	측정기간 중 실현/미실현 평가손익과 수입소득을 합한 수익률.
총수익률 (부동산) TOTAL RETURN	측정 기간 중 모든 자본수익률 과 소득수익률 을 포함하는, 투자자 본에 대한 비율로 표현된 수익률.
최종청산일 (부동산 및 프라이빗에쿼티) FINAL LIQUIDATION DATE	컴포지트 속의 마지막 포트폴리오가 모두 분배되어 청산된 날 짜.
추가정보 ADDITIONAL INFORMATION	GIPS기준 하에서 필수적 이거나 권장되는 정보로 보충정보 로 간 주되지 않는 정보.
측정주기 PERIODICITY	변수를 측정하는 시간 단위의 길이 (예를 들어, 월별 주기로 측 정되는 변수는 매 월별 관측치들로 구성된다).
컴포지트 COMPOSITE	유사한 투자 약관, 목적 또는 전략을 가진 개별 포트폴리오 의 집 합체.
컴포지트개요 COMPOSITE DESCRIPTION	컴포지트 의 투자 약관, 목적 또는 전략을 담은 일반적 정보. 컴포 지트개요 는 컴포지트정의 보다 간략할 수 있으나, 컴포지트 의 핵 심 사항과 잠재고객 이 컴포지트 의 투자 약관, 목적 또는 전략을 통해 핵심 사항들을 이해할 수 있도록 충분한 정보들을 포함하 여야 한다 (부록 C의 컴포지트개요 목록 표본 참조).
컴포지트종료일 COMPOSITE TERMINATION DATE	마지막 포트폴리오 가 컴포지트 에서 빠져나간 날짜.
컴포지트생성일 COMPOSITE CREATION DATE	특정 컴포지트 를 생성하기 위하여 회사 가 하나 이상의 포트폴리 오 를 처음으로 묶어 놓은 날짜. 컴포지트생성일 이 컴포지트설정 일 과 같을 필요는 없다.
컴포지트설정일 COMPOSITE INCEPTION DATE	컴포지트 의 성과 기록이 있는 최초의 날짜. 컴포지트설정일 은 컴 포지트생성일 과 같을 필요는 없다.
컴포지트정의 COMPOSITE DEFINITION	포트폴리오 를 컴포지트 에 할당하는 상세한 기준. 이 기준은 투자 지침, 운용 스타일 및 전략, 자산 구분, 파생상품의 사용, 레버리 지 또는 헤징 여부, 목표 위험치, 투자 제약이나 제한 사항, 포트 폴리오 형태(분리운용 또는 통합운용, 과세 대 비과세)를 포함할 수도 있다.
통합보수 BUNDLED FEE	여러 가지 보수를 하나의 총합으로 결합한 보수 즉, “통합된” 보수. 통합보수 는 운용보수 , 매매비용 , 수탁보수 및 관리보수 의 어떤 조합으로도 구성될 수 있다. 통합보수 의 두 가지 예로는 랩 보수 와 올인보수 가 있다.

투자배수 (TVPI) (부동산 및 프라이빗에쿼티) INVESTMENT MULTIPLE (TVPI)	총가치를 설정이후 납입자본으로 나눈 값.
투자자본 (부동산) CAPITAL EMPLOYED	수익률 계산식의 분모로, 측정기간 중의 “가중평균지분” (가중평균자본)으로 정의한다. 투자자본은 측정기간 중에 획득한 어떠한 소득수익이나 자본수익을 포함하지 않는다. 초기 자본에 기간 중에 발생한 외부현금흐름을 가중 합산한다.
폐쇄형펀드 (부동산 및 프라이빗에쿼티) CLOSED-END FUND	투자자 수, 총 약정자본, 존속기간이 고정되어 있고 추가출자 및 환매가 불가능한 투자기구의 한 형태. 폐쇄형펀드는 무한책임사원이 통제하는 자본요청(인출) 과정이 있다.
포트폴리오 PORTFOLIO	개별적으로 운용되는 투자상품의 집단. 포트폴리오는 하나의 계좌이거나 집합적 투자기구일 수도 있다.
표준편차 STANDARD DEVIATION	수익률의 변동성을 나타내는 지표. 내부분산도의 지표로서의 표준편차는 컴포지트 내의 개별 포트폴리오들의 수익률 분포를 정량화 한다. 과거 위험의 지표로서의 표준편차는 시간의 경과에 따라 컴포지트 또는 벤치마크 수익률이 변동하는 정도를 정량화 한다. 이것은 “외부 표준편차”로 불리기도 한다.
프라이머리펀드 (프라이빗에쿼티) PRIMARY FUND	다른 투자기구에 투자하지 않고 직접투자상품에 투자하는 투자기구.
프라이빗에쿼티 PRIVATE EQUITY	프라이빗에쿼티는 벤처캐피탈, 차입바이아웃(leveraged buyout), 합병, 메자닌과 부실 채권에 대한 투자, 그리고 벤처리스와 벤처팩토링 같은 다양한 혼합형태를 포함하지만 이것에 국한되지는 않는 투자전략.
필수적이다/필수사항 REQUIRE/REQUIREMENT	따르거나 시행하여야 하는 규정, 업무 또는 행위. (“~여야 한다” 참조)
투자합자회사 (부동산 및 프라이빗에쿼티) LIMITED PARTNERSHIP	대다수의 프라이빗에쿼티, 부동산 펀드, 폐쇄형펀드에 이용되는 법적 조직체. 투자합자회사는 보통 만기가 정해져 있다. 무한책임사원은 합자계약에 따라 투자합자회사를 운영한다.
회사 FIRM	GIPS기준을 준수하는 단위. (“독립사업주체” 참조)
회사총자산 TOTAL FIRM ASSETS	회사총자산은 회사가 투자운용책임을 지고 있는 모든 재량권 있는 자산과 재량권 없는 자산이다. 회사가 보조자문사를 선정하는 재량권을 가지고 있다면 회사총자산은 보조자문사 배정된 자산을 포함한다.
DPI (부동산 및 프라이빗에쿼티)	설정이후 누적 분배금을 설정이후 납입자본으로 나눈 값. (“실현배수” 참조)

PIC 배수

(부동산 및 프라이빗에쿼티)

PIC MULTIPLE

설정이후 납입자본을 약정자본으로 나눈 값.

RVPI

(부동산 및 프라이빗에쿼티)

RVPI

잔존가치를 설정이후 납입자본으로 나눈 값. (“미실현배수” 참조)

TVPI

(부동산 및 프라이빗에쿼티)

TVPI

총가치를 설정이후 납입자본으로 나눈 값. (“투자배수” 참조)

DRAFT

부록 A: 기준준수제시자료 표본

표본 1

표본 1 자산운용회사
 혼합성장형 컴포지트
 2002년 1월 1일~ 2011년 12월 31일

연도	컴포지트 보수공제전 수익률(%)	컴포지트 보수공제후 수익률(%)	맞춤 벤치마크 수익률(%)	3년 컴포지트 표준편차	3년 벤치마크 표준편차	포트폴리오 수	내부 분산도(%)	컴포지트 총자산 (\$100만)	회사 총자산 (\$100만)
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

표본 1 자산운용회사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 준비하고 제시합니다. 표본 1 자산운용회사는 2000년 1월 1일부터 2010년 12월 31일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다. 검증보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다. 검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책 및 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 검증은 특정 컴포지트 제시자료의 정확성을 보장하지는 않습니다.

주석:

- 표본 1 자산운용회사는 미국 유가증권에만 투자하는 혼합형 포트폴리오 자산운용회사이다. 표본1 자산운용회사는 어떤 모회사와도 관련이 없는 독립된 자산운용회사로 정의됩니다. 포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 및 기준준수 제시자료 작성에 대한 회사의 정책은 요청 시 제공됩니다.
- 혼합 성장 컴포지트는 잘 분산된 투자전략으로 장기적인 자본증식과 안정적인 수입의 창출을 목적으로 하여 미국 시가총액 대형주식과 투자적격채권에 투자하는 모든 기관투자가 혼합형 포트폴리오를 포함합니다. 이 투자전략에서 허용된 주식편입비중은 50-70%이지만 대체로 55-65%에서 움직입니다. 이 컴포지트의 최소계좌 규모는\$500만입니다.
- 맞춤 벤치마크는 YYY미국주가지수 60%와 ZZZ미국종합채권지수 40%입니다. 벤치마크는 월별로 재조정됩니다.
- 가치평가는 미국 달러(USD)에 의해 계산되고 성과도 미국달러로 보고됩니다.
- 보수공제전 수익률은 운용보수와 수탁보수는 공제전이지만 모든 매매비용이 공제되었습니다.

컴포지트와 벤치마크 수익률은 환급할 수 없는 원천징수세금을 공제하고 제시되었습니다. 보수공제후 수익률은 월별 보수공제전 컴포지트 수익률에서 가장 높은 보수인 0.83%를 공제하여 계산되었습니다. 운용보수율 명세는 다음과 같습니다: 최초 \$2500만까지는 1.00%, 그 이후는 0.60%.

6. 이 컴포지트는 2000년 2월에 생성되었습니다. 컴포지트개요의 전체목록은 요청 시 제공됩니다.
7. 내부분산도 계산에는 연간 전체 기간동안 컴포지트에 포함되었던 모든 포트폴리오의 연간 보수공제전 수익률의 동일가중 표준편차를 이용하였습니다.
8. 3년 연환산 표준편차는 이전 36개월 동안의 컴포지트와 벤치마크 수익률의 변동성을 측정합니다. 월별 컴포지트 및 벤치마크 수익률을 확보할 수 없기 때문에 2002년부터 2010년까지의 기간에 대해서는 제시하지 않았으며, 2011년 이전의 기간에 대해서는 필수적이지는 않습니다.

DRAFT

표본 2

표본 2 자산운용회사
 액티브 국제주식 컴포지트
 생성일 : 2005년 7월 1일
 보고통화 : EUR (€)

연도	총수익률 (%)	XYZ World 지수 (%)	분산도 (범위) (%)	포트폴리오 수	컴포지트 총자산 (€100만)	회사자산 중 백분율 (%)
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

*수익률은 2005년 7월 1일(개시일)부터 2005년 12월 31일까지의 기간에 대한 수익률입니다.

준수 선언

표본 2 자산운용회사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 준비하고 제시합니다. 표본 2 자산운용회사는 독립적인 검증을 받지 않았습니다.

회사의 정의

표본 2 자산운용회사는 1997년에 설립된 독립적인 자산운용회사입니다. 표본 2 자산운용회사는 주로 유럽고객을 위하여 다양한 주식, 채권, 혼합자산을 운용합니다.

정책

포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 및 기준준수 제시자료 작성에 대한 표본 2 자산운용회사의 정책은 요청 시 제공됩니다.

컴포지트개요

액티브 국제주식 컴포지트는 어떤 3년의 기간에 대해서도 XYZ World 지수의 2%를 초과하는 것을 목표로 하고 있습니다. XYZ World 지수를 구성하는 종목으로부터 상위 성과를 보일 것으로 기대되는 증권을 선택하는 회사 고유의 분석틀을 사용하여 종목이 선택된다. 포트폴리오는 500개 이상의 종목의 성과를 반영하는 벤치마크보다는 더 집중되어 일반적으로 약100-120개의 종목을 보유하고 있습니다. 그러므로 벤치마크에 대한 컴포지트 수익률의 상관성은 더욱 분산투자된 국제주식전략 보다 낮을 것입니다.

벤치마크

벤치마크는 XYZ World 지수로, 이것은 선진국의 주식시장을 측정하도록 고안되었습니다. 벤치마크는 시가가중 방식이며 모든 XYZ국가의 선진시장 지수로 구성됩니다. 외화환율의 정보원천은 컴포지트와 벤치마크 간에 다를 수도 있습니다. 그러나 날짜에 대한 중요한 차이는 없습니다. 벤치마크 수익률은 원천징수세금이 공제됩니다.

보수

수익률은 운용보수, 수탁보수, 원천징수세금 공제전이고 모든 매매비용은 공제후로 제시됩니다.

컴포지트 목록

모든 컴포지트개요의 목록은 요청 시 제공됩니다.

보수율 명세

€5000만 이하의 운용자산을 가진 계좌에 대한 표준 고정 운용보수는 연 0.35%이며, 그 이후는 연 0.25%입니다.

최소계좌규모

컴포지트에 편입되기 위한 포트폴리오의 최소규모는 €100만입니다.

내부분산도

내부분산도는 전체 1년 동안 컴포지트에 포함되었던 모든 포트폴리오에 대하여 보수공제전 연간 수익률에 대한 자산가중 표준편차를 이용하여 계산되었습니다. 전체 1년 동안 컴포지트에 포함된 포트폴리오가 6개 미만인 연도에 대해서는 분산도 지표를 제시하지 않습니다.

사후 표준편차

3년 변환산된 컴포지트와 벤치마크의 사후 표준편차는 다음과 같습니다.

연도	컴포지트 3년 표준편차 (%)	벤치마크 3년 표준편차 (%)
2011	12.9	14.6
2010	13.2	14.1
2009	17.0	16.3
2008	15.6	14.2

표본 3 부동산: 개방형 펀드/별도계좌

표본 3 부동산자문사
부가가치전략 컴포지트

성과 대상 기간: 2002년 1월 1일부터 2011년 12월 31일까지

연도	컴포지트 보수공제전 수익률					컴포지트 보수공제후 수익률	부가가치 벤치마크 수익률 (개방형 펀드/별도계좌)			포트폴리오 수	연말 컴포지트 통계			
	소득 수익률	자본 수익률	총 수익률	최저	최고	총수익률	소득 수익률	자본 수익률	총 수익률		컴포지트 자산 (HKD100만)	컴포지트자산 중 외부평가 비율	회사 총자산 (HKD100만)	컴포지트자산 중 비부동산자산 비율
2002	7.9%	3.0%	9.9%	n/a	n/a	8.8%	8.4%	-1.6%	7.1%	≤ 5	3,085	25%	13,919	0%
2003	8.5%	4.1%	11.7%	5.8%	20.4%	10.5%	8.0%	1.0%	9.2%	6	3,294	25%	14,911	0%
2004	8.2%	3.7%	10.9%	5.5%	19.2%	8.3%	7.5%	6.7%	14.4%	7	3,348	44%	15,144	0%
2005	6.6%	12.5%	18.1%	9.0%	31.6%	16.6%	6.8%	12.7%	19.7%	7	3,728	72%	19,794	0%
2006	6.1%	9.2%	14.2%	7.1%	24.9%	12.5%	6.2%	9.9%	16.3%	8	4,022	46%	20,482	0%
2007	5.4%	9.4%	13.7%	6.8%	23.9%	11.8%	5.6%	9.9%	15.6%	7	4,348	33%	24,219	0%
2008	5.2%	-10.7%	-6.6%	-9.8%	-1.6%	-8.2%	5.1%	-11.1%	-5.9%	7	3,836	100%	21,447	0%
2009	7.5%	4.7%	10.3%	5.2%	18.1%	7.4%	7.3%	3.2%	10.8%	7	3,371	52%	16,601	0%
2010	7.2%	3.4%	9.0%	4.2%	19.5%	6.9%	7.8%	3.1%	11.1%	7	2,852	38%	4,516	0%
2011	7.2%	5.2%	10.2%	5.1%	17.8%	8.1%	7.1%	3.2%	10.6%	7	3,457	50%	17,414	5%

연환산 수익률

3년	7.3%	4.4%	9.8%	7.5%	7.4%	3.2%	10.8%
5년	6.5%	2.2%	7.1%	5.0%	6.6%	1.4%	8.2%
7년	6.4%	4.6%	9.6%	7.6%	6.6%	4.2%	10.9%
10년	7.0%	4.3%	10.0%	8.1%	7.0%	3.5%	10.7%
설정이후	7.0%	4.3%	10.0%	8.1%	7.0%	3.5%	10.7%

공시

준수 선언

표본 3 부동산자문사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. 표본3부동산자문사는 2006년 1월 1일부터 2011년 1월 1일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다. 검증보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 검증은 특정 컴포지트 제시자료의 정확성을 보장하지는 않습니다.

회사

캐피탈(주)의 자회사인 표본 3 부동산자문사(이하 “회사”)는 홍콩에 기반을 두고 국제 부동산 전략을 운용합니다. 회사의 컴포지트개요 목록은 요청 시 제공됩니다.

컴포지트

부가가치전략 컴포지트는 수입소득과 가격상승을 동등하게 증시하는 부가가치 전략을 사용하고 최소 1000만 홍콩달러 규모의 포트폴리오를 가지고 있으며 당사가 운용하는 모든 재량권 있는 개방형 펀드와 개별계좌를 포함합니다. 포트폴리오 경영진은 오직 아사아주에 있는 다가구용, 사무실용, 산업용, 소매용 부동산 유형에 투자할 예정인데, 이들은 투자에 수반되는 운영, 재무, 재개발, 관리 리스크의 조정 및 완화가 필요합니다. 중간수준인 30-40%의 차입이 활용됩니다. 부동산 투자는 일반적으로 유동성이 낮으며, 투자전망은 차입이나 다른 자금조달 방법에 따라 변할 수 있습니다.

컴포지트는 2006년 1월 1일 생성되었습니다. 2006년 이전의 기간에 대한 수익률은 GIPS기준에 부합하지 않습니다. 연간 내부분산도는 1년 전체 기간 동안 컴포지트에 포함되었던 포트폴리오의 보수공제전 총 수익률의 최고치와 최저치를 사용하여 제시하였습니다.

재량권에 대한 설명

회사는 자산의 매입과 매각에 대한 기회 제공, 가치평가 그리고 운용에 대한 책임이 있습니다. 몇몇 개별 계좌는 자산에 대한 매입 및 매각에 대해 고객의 승인이 필요하지만, 그러한 추천이 이 투자전략과 동일하고 고객의 승인은 보통 형식적이기 때문에 회사는 그런 포트폴리오도 재량권이 있는 것으로 정의하고 있습니다.

가치평가

부동산 자산은 회사 내부적으로 분기별로 가치평가합니다. 2011년 1월 1일 이전까지는, 36개월에 한 번씩 독립적인 감정평가사로부터 외부가치평가를 받았습니다. 2011년 1월 1일부터는, 고객 계약서가 다르게 정하고 있지 않다면 자산은 연간 한 번씩 외부가치평가를 받으며, 고객 계약서가 달리 규정하고 있는 경우 최소한 36개월마다 또는 고객 계약서가 매 36개월보다 더 자주 외부가치평가를 요구하는 경우에는 고객 계약서에 따라서 감정평가를 받습니다. 외부가치평가를 통해 가치평가된 컴포지트 자산의 비율은 각각의 연간별로 표시됩니다. 시장 상황에 따라 회사는 외부가치평가 빈도를 늘릴 수 있습니다. 모든 가치평가는 분기 말 현재로 실시됩니다.

내부 부동산 가치평가는 각각의 자산별로 예상되는 보유 기간동안의 총 현금흐름 추정치와 자본화된 기말가치에 시장 할인율을 적용합니다. 차입(부채)이 있는 경우, 부채는 부동산과 별도로 계산됩니다. 기존 대출의 조건이 즉시 상환을 배제하는 한, 부동산담보대출, 어음 그리고 대출은 비교가능한 부동산 대출에 대한 현행 이자율을 이용하여 시가로 표시됩니다. 부동산 투자의 특성에 따라, 가치평가는 주관적이고 관찰되지 않은 정보를 기초로 합니다.

회계의 근거

컴포지트 내의 모든 펀드는 국제회계기준(IFRS)을 사용한 공정가치를 기초로 자산과 부채를 보고합니다.

성과 수익률의 계산

수익률은 홍콩달러(HKD)로 표시되며, 차입을 공제하고 제시됩니다. 보수공제후 수익률은 발생주의에 따라 기록된 성과보수를 포함한 운용보수를 공제한 것입니다. 수익률은 현금, 현금 등가물 및 관련 이자 소득을 포함합니다.

자본적 지출, 시설 개선, 리스 수수료는 자본화되어 부동산의 비용에 포함되며 자본수익률 구성 요소에 반영됩니다. 분기 수익률을 복리로 연결했기 때문에 소득수익률과 자본수익률의 합은 총 수익률과 일치하지 않을 수 있습니다. 컴포지트 수익률은 기간 초의 가치를 사용하여 자산가중 방식으로 분기별로 계산합니다. 연간 수익률은 분기별 컴포지트 수익률을 연결하여 계산합니다.

포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 그리고 기준준수제시자료의 준비에 대한 정책은 요청할 경우에 제공됩니다.

투자 운용 보수

컴포지트 내의 일부 펀드는 목표 SI-IRR을 초과한 이익의 10% 내지 20%의 성과 보수를 지급합니다. 별도로 운용되는 기관 계좌의 표준 연간 운용보수는 다음과 같습니다:

HKD 3000만까지:	1.6%
HKD 3000만 ~ HKD 5000만:	1.3%
HKD 5000만 초과:	1.0%

벤치마크

벤치마크는 부가가치 개방형펀드/별도계정 지수(이하 “벤치마크”)입니다. 벤치마크지수 수익률은 공표된 자료로부터 입수하였습니다. 벤치마크는 레버리지 되었으며, 다양한 유형의 부동산을 포함하고, 현금과 현금 증가, 기타 부동산과 관련되지 않은 자산과 부채, 소득, 비용은 제외합니다. 벤치마크의 레버리지 정도는 컴포지트에 속한 포트폴리오와 다를 수 있습니다. 2011년 12월 31일 현재, 벤치마크의 레버리지는 52%였습니다.

표본 4 부동산: 폐쇄형 펀드

표본 4 부동산운용사
2006 부가가치전략 폐쇄형 컴포지트
성과 대상 기간: 2006년 4월 1일부터 2011년 12월 31일까지

연도	컴포지트 보수공제전 시간가중수익률(TWR)			컴포지트 보수공제후 TWR			벤치마크			연말 컴포지트				
	소득 수익률	자본 수익률	총 수익률	총 수익률	소득 수익률	자본 수익률	총 수익률	포트 폴리오 수	컴포지트 자산 (\$100만)	레버리지 (%)	컴포지트자산 중 외부평가 비율 (%)	회사 총자산 (\$100만)	회사 자산중 비율 (%)	컴포지트자산 중 비부동산 비율 (%)
06.4-06.12	-3.2%	2.1%	-2.5%	-4.0%	4.9%	2.2%	7.2%	1	70	40	35	2,641	20	0
2007	2.5%	5.0%	6.0%	4.5%	5.8%	1.1%	7.1%	1	164	45	28	3,125	18	0
2008	6.2%	3.7%	8.2%	6.7%	6.9%	3.8%	10.9%	1	215	50	100	2,754	18	0
2009	7.4%	32.9%	38.6%	36.1%	7.0%	10.2%	17.4%	1	256	53	44	2,142	21	0
2010	6.6%	-12.2%	-7.3%	-8.8%	6.1%	-8.8%	-2.5%	1	111	57	28	1,873	19	0
2011	5.8%	0.2%	4.3%	2.8%	5.4%	-2.6%	3.0%	1	112	60	85	2,247	20	15

연도	보수공제전 SI-IRR	보수공제후 SI-IRR	총약정자본 (\$100만)	납입자본 (\$100만)	누적 분배금 (\$100만)	TVPI 배수	DPI 배수	RVPI 배수	PIC 배수
06.4-06.12	-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

TVPI(투자배수) = 설정이후 납입자본에 대한 총가치

DPI(실현배수) = 설정이후 납입자본에 대한 누적분배금

RVPI(미실현배수) = 설정이후 납입자본에 대한 잔존가치

PIC(PIC 배수) = 약정자본에 대한 설정이후 납입자본

공시

준수 선언

표본 4 부동산운용회사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. 표본 4 부동산운용회사는 2006년 1월 1일부터 2011년 1월 1일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니 다. 검증보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 검증은 특정 컴포지트 제시자료의 정확성을 보장하지는 않습니다.

회사

표본 4 부동산운용회사(이하 “회사”)는 1940년의 투자자문회사법에 따라 등록된 투자자문회사입니다. 회사의 **컴포지트개요**에 대한 목록은 요청 시 제공됩니다.

컴포지트

2006 부가가치전략 폐쇄형 부동산 컴포지트는 수입소득과 가격상승을 모두 증시하는 부가가치 전략을 사용하며 당사가 운용하는 단 하나의 집합적 펀드만 포함합니다. 포트폴리오 경영진은 전통적인 부동산유형보다 높은 운영위험을 가지는 미국 내의 주요시장에 위치한 부동산에 투자하려 합니다. 목표 차입비율은 50%이고 최대 60%까지입니다. 부동산 투자는 일반적으로 유동성이 낮으며, 투자전망은 차입이나 다른 자금조달 방법에 따라 변할 수 있습니다. 만약 투자기회 또는 출구전략이 마땅치 않으면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있습니다. 이 컴포지트는 2006년에 생성되었습니다. 이 컴포지트의 조성연도는 2006년인데, 이는 2006년 4월에 있었던 펀드의 최초 자본요청에 근거하여 결정되었습니다.

재량권 개요

회사는 펀드 내 모든 투자활동에 대한 재량권을 갖습니다.

가치평가

부동산 자산은 회사 내부적으로 분기별로 가치평가합니다. 2011년 1월 1일 이전 기간에 대하여 자산은 36개월마다 한번씩 독립적인 가치평가사가 외부가치평가를 수행합니다. 2011년 1월 1일부터 자산은 매년 외부 가치평가를 받습니다. 외부가치평가를 통해 가치평가된 컴포지트 자산의 비율은 매년 공개됩니다. 시장 상황에 따라 회사는 외부 가치평가 빈도를 늘릴 수 있습니다. 모든 가치평가는 분기 말 현재로 수행합니다. 내부의 투자상품 가치평가는 각각의 자산별로 예상되는 보유 기간동안의 총 현금흐름 추정치(부동산 현금흐름은 더하고 부채는 차감)와 자본화된 기말가치에 시장 할인율을 적용합니다. 부동산 투자의 특성에 따라, 가치평가는 주관적이고 관찰되지 않은 정보를 기초로 합니다.

회계의 근거

모든 자산과 부채는 비사업(non-operating) 기업을 위한 미국 일반회계원리(U.S. GAAP)를 사용하여 공정가치 기준으로 보고됩니다.

성과 수익률과 지표의 계산

수익률은 미국달러(USD)로 제시되며 차입은 공제됩니다. 보수공제후 수익률은 발생주의에 따라 기록된 성과보수를 포함한 운용보수는 공제됩니다.

자본 지출, 시설 개선, 리스 수수료는 자본화되어 부동산의 비용에 포함되며 자본수익률 구성 요소에 반영됩니다. 분기 수익률을 복리로 연결했기 때문에 소득수익률과 자본수익률의 합은 총수

익률과 일치하지 않을 수 있습니다. 컴포지트 수익률은 기간 초의 가치를 사용하여 자산가중 방식으로 분기별로 계산합니다. 연간 수익률은 분기별 컴포지트 수익률을 연결하여 계산합니다.

SI-IRR은 2010년까지는 분기별 현금흐름을 사용하고 2011년부터는 일별 현금흐름을 사용하여 계산됩니다.

포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 그리고 기준준수제시자료를 준비하는 정책은 요청 시 제공됩니다.

운용보수

SI-IRR이 투자자의 선호수익률인 11%를 초과할 경우, 펀드는 이익의 15%를 성과보수로 지급합니다. 성과보수는 연간으로 계산됩니다. 개별 운용되는 기관투자가 계좌의 표준 연간 운용보수율은 다음과 같습니다:

\$1억까지 :	1.50%
\$1억 초과 :	1.25%

벤치마크

벤치마크는 부가가치 폐쇄형 펀드 지수(이하 “벤치마크”)이다. 벤치마크는 시간가중 수익률 지수로서 공표된 자료로부터 도출하였습니다. 벤치마크는 레버리지 되었으며, 다양한 부동산 투자와 재산 유형, 현금 및 기타 부동산성격 이외의 자산, 부채, 소득 그리고 비용을 포함합니다. 벤치마크의 레버리지 정도는 컴포지트 내 포트폴리오의 그것과 다를 수 있습니다. 2011년 12월 31일 현재로 벤치마크 레버리지는 60%였습니다. 조성연도인 2006년도에는 SI-IRR 벤치마크를 입수할 수 없습니다.

표본 5 프라이빗에쿼티: 투자전략에 의한 재간접펀드

ABC 재간접펀드 운용(유)
2006 바이아웃 전략 재간접펀드 컴포지트
연도 말 현재 결과

연도 말	포트폴리오 수	보수공제전 SI-IRR (%)	보수공제후 SI-IRR (%)	벤치마크 SI-IRR (%)	컴포지트자산 (\$100만)	회사자산 중 컴포지트 비율
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

*2006년 4월 15일(설정일)부터 2006년 12월 31일까지

연도 말	납입자본 (\$100만)	누적 약정자본 (\$100만)	설정일 이후 분배금	투자배수 (TVPI)	실현배수 (DPI)	미실현 배수 (RVPI)	PIC배수 (PIC)
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

조성연도별 대상 투자상품의 총 성과
2013년 12월 31일 현재 결과

조성연도	보수공제전 연환산 SI-IRR (%)	벤치마크 SI-IRR (%)
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

조성 연도	납입자본 (\$100만)	누적 약정자본 (\$100만)	설정일 이후 분배금 (\$100만)	투자 배수 (TVPI)	실현배수 (DPI)	미실현 배수 (RVPI)	PIC 배수 (PIC)
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
2011	1,984	4,518	1,100	2.1	0.6	1.5	0.4
2012	680	1,998	938	2.2	1.4	0.8	0.3
2013	535	1,853	100	1.1	0.2	0.9	0.3

TVPI (투자배수) = 설정이후 납입자본에 대한 총가치

DPI (실현배수) = 설정이후 납입자본에 대한 누적분배금

RVPI (미실현배수) = 설정이후 납입자본에 대한 잔존가치

PIC (PIC배수) = 약정자본에 대한 설정이후 납입자본

준수 선언

ABC 재간접펀드 운용(유)은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. ABC 재간접펀드 운용(유)은 2006년 4월 15일부터 2012년 12월 31일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 검증은 특정 컴포지트 제시자료의 정확성을 보장하지는 않습니다. 검증보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

회사

ABC 재간접펀드 운용(유)는 뉴욕과 런던, 도쿄에 사무소를 두고 있는 독립적인 프라이빗에쿼티 투자회사입니다. 회사의 투자자산의 가치평가, 성과계산, 기준준수제시자료 준비 정책과 더불어 컴포지트개요 목록은 요청 시 제공될 수 있습니다.

컴포지트

2006 바이아웃전략 재간접펀드 컴포지트는 주로 미국지역에서의 차입바이아웃과 성장지향바이아웃에 초점을 맞춘 전략을 가진 프라이머리 또는 세컨더리 투자합자회사 투자를 포함합니다. 투자합자회사 운용자는 비용의 절감, 경기하강에 대한 대비, 금융적 개선보다는 운영개선에 집중합니다. 소형, 중형, 또는 대형 바이아웃 투자합자회사 어디에라도 투자할 수 있으며, 발전단계, 산업, 조성연도 측면에서 다변화된 선택적인 투자를 지향합니다. 세컨더리 거래는 문제있는 프라이머리 투자합자회사를 매수할 수 있는데, 이들은 더 많이 혼합된 자산을 제공한다. 편입대상 펀드는 100-300% 사이의 차입형 펀드입니다. 이러한 프라이빗에쿼티 투자는 유동성이 떨어지므로 만약 투자기회 또는 출구전략이 마땅치 않으면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있습니다. 이 컴포지트는 2006년 12월 31일에 생성되었다. 조성연도는 2006년인데 재간접펀드의 최초 자금납입일로 결정되었습니다.

가치평가

회사는 투자합자회사의 무한책임사원이 보고한 가치평가를 이용합니다. 투자자산의 특성상, 모든

가치평가는 주관적 관측 가능한 정보와 주관적 관측 불가능한 정보를 모두 이용합니다.

성과 수익률의 계산

펀드의 SI-IRR 계산은 일별 현금흐름을 이용합니다. 수익률 산정을 위해 사용된 모든 현금흐름과 가치는 미국 달러로 표기되거나 변환됩니다. 보수공제전 수익률은 ABC재간접펀드운용의 운용보수를 제외한 모든 하위 투자합자회사 비용, 운용보수, 성공보수를 공제한 것입니다. 보수공제후 수익률은 ABC재간접펀드운용의 운용보수를 포함한 모든 하위 투자합자회사 보수 및 비용을 공제한 것입니다.

운용보수

ABC 재간접펀드운용의 운용보수는 약정액의 크기와 운용의 구조에 따라 달라집니다. 운용보수는 재간접펀드 전체 약정액의 100bp와 전체 수익의 10% 성과급으로 구성됩니다. 보수공제후 수익률은 성과보수를 포함하여 재간접펀드와 하위펀드의 실제 운용보수를 이용하여 계산합니다.

벤치마크

벤치마크는 프라이빗에쿼티 금액가중 IRR로부터 도출되며, 벤치마크 제공자 GHI가 결정한 바이아웃 재간접펀드의 전체 시장수익률에 기초하여 계산됩니다. 각 조성연도별 벤치마크는 2013년 12월 31일 현재에 입수한 해당 조성연도별 SI-IRR의 중위값입니다.

표본 6 프라이빗에쿼티: 조성연도에 따른 재간접펀드

표본 6 투자회사
2002 재간접펀드 컴포지트
연도 말 현재 결과

연도	보수공제전 SI-IRR (%)	보수공제후 SI-IRR (%)	벤치마크 SI-IRR (%)	컴포지트자산 (\$100만)	회사총자산 (\$100만)	포트폴리오 수
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

*수익률은 2002년 5월 1일(설정일)부터 2002년 12월 31일까지의 기간을 대상으로 함.

연도	누적 약정자본 (\$100만)	납입 자본 (\$100만)	누적 분배금 (\$100만)	DPI	RVPI	TVPI	PIC
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	0.4
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	0.9
2008	20	19	17	0.89	0.62	1.51	0.95
2009	20	19	19	0.99	0.57	1.56	0.96
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

전략별 하위 투자합자회사 투자
2012년 12월 31일 현재 결과

투자 전략	보수공제전 SI-IRR(%)	벤치마크 수익률(%)	약정자본 (\$100만)	납입자본 (\$100만)	누적분배금 (\$100만)	자산 (\$100만)	TVPI	DPI	RVPI	PIC
벤처 캐피탈	65.3	32.6	8.0	8.0	16.0	2.0	2.3	2.0	0.3	1.0
바이아웃	11.3	10.2	12.0	12.0	13.0	4.5	1.5	1.1	0.4	1.0

공시

표본 6 투자회사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. 표본 6 투자회사는 독립적인 검증을 받지 않았습니다.

표본 6 투자회사는 취리히, 멘로 파크, 뉴욕, 홍콩에 사무소를 둔 독립적인 프라이빗에쿼티 재간접펀드 운용사입니다. 컴포지트는 2002년 5월에 생성되었으며, 바이아웃과 벤처캐피탈 펀드에 투자하는 폐쇄형 펀드 하나만 포함합니다. 재간접펀드는 8-10년의 투자기간을 가지지만 더 연장될 수도 있는데, 투자 및 회수 기회의 변화에 따라 연장될 수도 있는 하위펀드의 수명에 달려 있습니다. 펀드의 모집제안서에 더 자세히 나와 있듯이, 주요 위험은 투자기회에 따라 특정 산업이나 지리적으로 집중투자될 가능성과 이 펀드의 투자 특성상 발생하는 유동성 위험입니다.

컴포지트의 조성연도는 2002년이며, 이는 재간접펀드의 최초 자본 요청일을 사용하여 결정되었습니다. 수익률은 미국 달러로 제시됩니다.

2002 재간접펀드 컴포지트는 PQR의 가치평가 지침을 준수하는데, 이 지침은 GIPS 가치평가 원칙에도 부합합니다. 일반적으로 가치평가는 하위 투자합자회사의 운용사가 제공하는 가치평가에 근거합니다. 펀드 투자상품이 공개적으로 거래되지 않으므로, 모든 투자상품은 주관적이고 관측 불가능한 입력자료를 이용하여 가치평가됩니다.

2002 재간접펀드 컴포지트의 모든 수익률은 폐쇄형 펀드의 관리비용(법률, 감사 등)을 공제하여 계산됩니다. 보수공제전 수익률은 표본6투자회사의 운용보수를 공제하지 않고 계산합니다. 보수 공제후 수익률은 실제 운용보수와 발생한 성공보수가 있다면 이를 공제하여 계산합니다.

펀드의 SI-IRR은 일별 현금흐름을 이용하여 계산합니다. 표본 6 투자회사의 연간 운용보수는 펀드의 총약정자본의 1%입니다.

정보제공업자 ABC의 프라이빗에쿼티 재간접펀드 지수(조성연도 2002년)가 벤치마크로 사용됩니다.

포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 및 기준준수제시자료의 준비에 대한 정책과 마찬가지로 회사 컴포지트개요의 전체 목록은 요청 시 제공될 수 있습니다.

표본 7 프라이빗에쿼티: 직접 펀드

프라이빗에쿼티 캐피탈 운용
2001 벤처캐피탈 컴포지트
12월 31일 현재 결과

연도 말	납입자본금 (AUD100만)	설정일 이후 분배금 (AUD100만)	누적 약정자본 (AUD100만)	컴포지트 자산 (AUD100만)	회사자산 중 비율 (%)
2001*	40.3	0.0	175	38.5	64.2
2002	82.3	1.0	175	78.8	52.5
2003	129.5	29.9	175	105.0	58.3
2004	143.5	42.3	175	120.8	41.6
2005	157.5	97.0	175	119.0	37.8
2006	166.2	129.3	175	112.0	31.1
2007	171.5	184.7	175	98.0	28.0
2008	182.5	184.7	175	78.8	21.0
2009	182.5	184.7	175	49.0	11.9
2010	182.5	184.7	175	31.5	7.5
2011	182.5	205.8	175	5.2	1.1

*2001년 2월 3일(시작일)부터 2001년 12월 31일까지의 수익률

연도 말	TVPI	DPI	RVPI	PIC	컴포지트 보수공제전 SI-IRR (%)	컴포지트 보수공제후 SI-IRR (%)	벤치마크 SI-IRR (%)
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	0.9	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	1.13	0.03	1.04	11.2	6.2	5.5

TVPI = 설정 이후 납입자본에 대한 총가치

DPI = 설정 이후 납입자본에 대한 누적분배금

PIC = 약정자본에 대한 설정 이후 납입자본

RVPI = 설정 이후 납입자본에 대한 잔존가치

공시

준수 선언

프라이빗에쿼티 캐피탈 운용은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. 프라이빗에쿼티 캐피탈 운용은 2001년 2월 3일부터 2010년 12월 31일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 2001 벤처 캐피탈 컴포지트는 2005년 1월 1일부터 2010년 12월 31일까지 기간에 대하여 검사를 받았습니다. 검증보고서와 성과검사보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

회사와 컴포지트

프라이빗에쿼티 캐피탈 운용(이하 “PECM”)은 독립적인 프라이빗에쿼티 투자회사로서 뉴욕과 런던, 시드니에 사무소를 두고 있습니다. 2001 벤처캐피탈 컴포지트는 하나의 펀드로 구성되는데, 이 펀드의 목적은 초기단계 기술기업의 소수지분을 취득함으로써 장기적인 자본이득을 추구하는 것입니다. 이 펀드는 유럽, 아시아태평양, 신흥시장의 기술기업에 투자한다. 유럽지역의 벤처투자는 다른 지역에서 보다 더 집중투자하며, 소수의 우량 기업에 집중됩니다. 자금회수방법으로는 기업공개, 사업양도, 세컨더리 매도가 있습니다. 중국과 인도에 대한 투자기회를 모색하여, 펀드가 존재하는 동안 중국 첨단기술기업에 최소한 투자자금의 10% 이상이 배분될 것입니다. 국제 벤처캐피탈 투자는 일반적으로 유동성이 떨어지며 환율위험에 노출됩니다. 만약 투자기회 또는 출구전략이 제한되면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있습니다. 2001 벤처캐피탈 컴포지트는 2001년에 생성되었습니다. 컴포지트 조성년도는 2001년이며, 이는 최초 납입 연도에 의해 정해졌습니다. 회사의 컴포지트개요 목록과 성과의 계산 및 기준준수 제시자료의 준비에 대한 정책은 요청 시 제공될 수 있습니다.

입력 자료와 계산

2001 벤처캐피탈 컴포지트는 GIPS 가치평가 원칙과 더불어 LMN 벤처캐피탈 협회의 가치평가 지침을 준수하였습니다. 가치평가는 PECM의 가치평가위원회에 의해 이루어졌으며, 독립적인 자문위원회가 재검토하였습니다. 컴포지트 내의 모든 투자자산은 가장 최근의 거래나 이익수수를 사용하여 가치평가하였습니다. 투자자산 가치평가 정책은 요청 시 제공될 수 있습니다. 프라이빗에쿼티 투자자산의 특성상, 모든 투자자산은 주관적인 관측 불가능한 입력 자료를 사용하여 가치평가합니다.

펀드의 SI-IRR은 2009년 12월 31일 이전 기간에는 월별 현금흐름을 이용하고 그 이후에는 일별 현금흐름을 이용하여 계산합니다. 성과는 호주달러(AUD)로 표현됩니다.

보수공제전 수익률은 거래비용과 모든 관리비용을 공제하여 계산합니다. 보수공제후 수익률은 거래비용, 관리비용, 운용보수와 성공보수를 공제하여 계산합니다. 현재 유효한 표준 보수율은 다음과 같습니다:

운용사는 약정자본의 2%에 해당하는 금액을 연간 운용보수로 지급받습니다. 운용사가 이익에 참여(성공보수)하는 것은 유한책임사원에게 8%의 이익을 우선 지급한 후에 이루어집니다. 운용사는 그 시점 이후에 분배되는 이익의 20%를 받습니다. 그 후에, 누적 성공보수가 순 누적이익의 20%를 초과하면 운용사는 초과 금액을 펀드로 환입하여 유한책임사원에게 분배되도록 합니다.

모든 기간에 대해서 컴포지트 내에는 오직 하나의 펀드가 존재하므로 포트폴리오 수익률의 내부 분산도는 적용되지 않습니다.

벤치마크

벤치마크 수익률은 프라이빗에쿼티 금액가중 IRR로부터 도출하며, 벤치마크 제공자 GHI에 의해 발표된 국제 벤처캐피탈 펀드에 대한 전체 시장수익률에 기초하여 계산합니다. 조성연도 벤치마크는 각 연도 말 현재로 적용되는 조성연도에 대한 수익률의 중위값입니다.

DRAFT

표본 8

표본 8 투자회사
대형주 SMA 컴포지트
2001년 1월 1일부터 2010년 12월 31일까지

연도	보수공제후 수익률(%)	XYZ지수 수익률(%)	내부분산도 (%)	포트폴리오 수	12월 31일 현재		SMA 포트폴리오 비율(%)
					컴포지트 자산 (\$100만)	회사자산 (\$100만)	
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

1. 표본 8 투자회사는 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수하며, GIPS기준에 따라 이 보고서를 작성하고 제시합니다. 표본 8 투자회사는 1996년 4월 1일부터 2009년 12월 31일까지의 기간에 대하여 독립적인 검증을 받았습니다.

검증은 (1) 회사가 전체 회사 차원에서 GIPS기준의 모든 컴포지트 구축 필수사항을 준수했는지 (2) 회사의 정책과 절차가 GIPS기준에 따라 성과를 계산하고 제시하도록 고안되었는지 여부를 평가합니다. 대형 기관주 SMA 컴포지트는 2006년 1월 1일부터 2009년 12월 31일까지의 기간에 대하여 검사를 받았습니다. 검증보고서와 성과검사보고서는 요청할 경우 제공될 수 있습니다.

2. 표본 8 투자회사는 1940년의 투자자문회사법에 따라 등록되었으며, 1996년 3월에 설립된 독립적인 투자자문회사로 국제 대형주, 채권, 혼합전략을 운용합니다.
3. 2006년 1월 1일부터, 컴포지트는 XYZ 지수를 벤치마크로 하는 랩보수(SMA) 포트폴리오만 포함합니다. 2006년 이전의 성과 결과는 대형주 기관투자가 컴포지트 수익률에 기반을 두고 있습니다.
4. 대형주 별도관리계좌 컴포지트는 시가총액이 \$50억보다 큰 미국 주식 포트폴리오로 구성됩니다.
5. 컴포지트는 2006년 2월에 생성되었습니다. 컴포지트개요 목록은 요청 시 제공될 수 있습니다.
6. 모든 수익률은 미국 달러로 표시합니다. 포트폴리오의 가치평가, 성과의 계산 그리고 기준준수제시자료의 준비에 대한 정책은 요청 시 제공될 수 있습니다.

7. XYZ지수 수익률은 해당 기간동안 존재하는 투자 환경을 나타내기 위해 제공됩니다. 비교를 위해서, 지수는 완전히 투자되며 소득의 재투자자를 포함합니다. 지수 수익률은 어떠한 매매비용, 운용보수 또는 다른 비용을 포함하지 않습니다. 지수 수익률은 공표된 자료로부터 도출하였습니다.
8. 보충정보로 아래에 나타냈듯이, 2006년부터 2010년까지 “순수”보수공제전 수익률은 매매비용, 보수 또는 비용을 공제하지 않았으며 비교의 목적으로만 제시됩니다. 2006년 이전의 “순수”보수공제전 수익은 매매비용의 공제하였습니다. 별도관리계좌 보수는 모든 매매비용, 포트폴리오 운용, 수탁, 다른 관리 보수를 포함합니다. 보수공제후 수익률은 “순수”보수공제전 컴포지트 월별수익률에서 해당되는 가장 높은 별도관리계좌 보수(연간 2.5% 즉 월간 0.21%)를 월별로 차감하여 계산합니다. 유효한 표준 보수율은 다음과 같습니다: 총 자산의 2.5%.
9. 분산도는 만 1년간 컴포지트에 포함된 포트폴리오 연간수익률의 동일가중표준편차로 측정하였습니다.
10. 2010년 12월 31일에, 컴포지트와 벤치마크의 3년 연환산 사후 표준편차는 각각 12.3%와 13.2%입니다.
11. 과거 성과는 미래 결과의 지표가 아닙니다.

보충정보

연도	“순수” 보수공제전 수익률* (%)	보수공제후 수익률(%) 3% SMA 보수 가정	보수공제후 수익률(%) 2% SMA 보수 가정
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

*“순수”보수공제전 수익률은 매매비용을 포함한 어떠한 비용도 공제하지 않습니다.
“순수”보수공제전 수익률은 보수공제후 수익률을 보충합니다.

부록 B: 광고 표본

1. 성과 수익률이 없는 광고 표본

Generic 자산운용

Generic 자산운용은 Generic Inc.의 기관 자산운용 사업부이며, 질적 성장 위주의 운용에 특화된 등록투자자문사입니다.

Generic 자산운용은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수합니다. Generic 자산운용의 컴포지트개요 목록 및 GIPS기준을 준수한 제시자료를 받기 원하면 전화 (123) 456-7890로 Jean Paul에게 연락하시거나, Generic 자산운용(주소: 123 Main Street, Returnsville 12345) 또는 jpaul@genericassetmanagement.com로 요청하시기 바랍니다.

2. 1년, 3년, 5년의 연환산 수익률을 포함한 광고 표본

Generic 자산운용: 국제주식성장 컴포지트			
2012년 3월 31일까지			
	1년	3년 연환산	5년 연환산
국제 주식 성장 컴포지트	-0.3%	13.7%	0.1%
XYZ World 지수	-0.5%	13.8%	-0.6%

주: 수익률은 보수공제후 미국 달러(USD)로 표시.

Generic 자산운용은 Generic Inc.의 기관 자산운용 사업부이며, 질적 성장 위주의 운용에 특화된 등록투자자문사입니다. 국제주식성장 전략은 수익, 수익의 성장성 및 주요 가치 지표에 초점을 맞춥니다. 벤치마크는 선진국 주식시장 성과를 측정하기 위해 설계된 XYZ World 지수입니다. 벤치마크는 시가총액으로 가중되며, 모든 XYZ 선진시장의 지수들로 구성됩니다.

Generic 자산운용은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수합니다. Generic 자산운용의 컴포지트개요 목록 및 GIPS기준을 준수한 제시자료를 받기 원하면 전화 (123) 456-7890로 Jean Paul에게 연락하시거나, Generic 자산운용(주소: 123 Main Street, Returnsville 12345) 또는 jpaul@genericassetmanagement.com로 요청하시기 바랍니다.

3. 최근기간의 수익률과 1년, 3년, 5년의 연환산 수익률을 포함한 광고 표본

Generic 자산운용: 국제주식성장 컴포지트				
	2012년 3월 31일까지	2011년 12월 31일까지		
	최근 3개월	1년	3년 연환산	5년 연환산
국제 주식 성장 컴포지트	-3.84%	1.3%	15.0%	-1.2%
XYZ World 지수	-4.94%	1.5%	14.1%	-0.7%

주: 수익률은 보수공제후 미국 달러(USD)로 표시.

Generic 자산운용은 Generic Inc.의 기관 자산운용 사업부이며, 질적 성장 위주의 운용에 특화된 등록투자자문사입니다. 국제주식성장 전략은 수익, 수익의 성장성 및 주요 가치 지표에 초점을 맞춥니다. 벤치마크는 선진국 주식시장 성과를 측정하기 위해 설계된 XYZ World 지수입니다. 벤치마크는 시가총액으로 가중되며, 모든 XYZ 선진시장의 지수들로 구성됩니다.

Generic 자산운용은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수합니다. Generic 자산운용의 컴포지트개요 목록 및 GIPS기준을 준수한 제시자료를 받기 원하면 전화 (123) 456-7890로 Jean Paul에게 연락하시거나, Generic 자산운용(주소: 123 Main Street, Returnsville 12345) 또는 jpaul@genericassetmanagement.com로 요청하시기 바랍니다.

4. 5년간의 연간 수익률을 포함한 광고 표본

Generic 자산운용: 국제주식성장 컴포지트						
	최근기간 (2012년 3월 31까지 3개월)	연간 수익률 12월 31일까지의 기간				
		2011	2010	2009	2008	2007
국제 주식 성장 컴포지트	-3.84%	1.3%	13.0%	33.0%	-40.6%	9.6%
XYZ World 지수	-4.94%	1.5%	11.8%	30.8%	-40.3%	9.6%

주: 수익률은 보수공제후 미국 달러(USD)로 표시.

Generic 자산운용은 Generic Inc.의 기관 자산운용 사업부이며, 질적 성장 위주의 운용에 특화된 등록투자자문사입니다. 국제주식성장 전략은 수익, 수익의 성장성 및 주요 가치 지표에 초점을 맞춥니다. 벤치마크는 선진국 주식시장 성과를 측정하기 위해 설계된 XYZ World 지수입니다. 벤치마크는 시가총액으로 가중되며, 모든 XYZ 선진시장의 지수들로 구성됩니다.

Generic 자산운용은 국제투자성과기준(GIPS®)을 준수합니다. Generic 자산운용의 컴포지트개요 목록 및 GIPS기준을 준수한 제시자료를 받기 원하면 전화 (123) 456-7890로 Jean Paul에게 연락하시거나, Generic 자산운용(주소: 123 Main Street, Returnsville 12345) 또는 jpaul@genericassetmanagement.com로 요청하시기 바랍니다.

부록 C: 컴포지트개요 목록 표본

표본 자산운용회사

컴포지트개요 목록

1. 제약없는 행동주의 영국주식 컴포지트

제약없는 행동주의 영국주식 컴포지트는 행동주의 투자정책을 추구하며 상장 및 비상장 영국주식에 투자하는 모든 기관투자가 포트폴리오를 포함한다. 투자종목의 시가총액 제한은 없다. 이 컴포지트에 속한 포트폴리오는 매우 집중하여 약 15개의 종목을 보유하기 때문에, 완전히 분산투자하는 전략에 비해 벤치마크와의 상관관계가 낮다. 시장변동성이 큰 시기에는 컴포지트의 특징이 대폭 변경될 수도 있고 보유종목의 시장유동성이 줄어들 수도 있다. 더 집중화된 특성으로 인해 더 분산투자된 전략에 비해 종목고유의 위험이 더 경향이 있을 것이다. 효율적인 포트폴리오 관리를 위해 장내 또는 장외 파생상품을 이용할 수 있는데, 이들 상품은 거래상대방 위험이 있을 수도 있다. 벤치마크는 FTSE의 총주식지수(FTSE All Share[®] Index)이다.

2. 이머징마켓 고수익채권 컴포지트

이머징마켓 고수익채권 컴포지트는 OECD이외의 국가가 발행한 고수익채권에 투자하는 모든 기관투자가 및 소매고객 포트폴리오를 포함한다. 이 전략은 외화표시 자산에 투자할 수 있는데, 운용자는 이들에 대한 헤징에 대해 완전한 재량권을 갖는다. 이 전략은 자본이익 보다는 주로 이자 수익을 통해 총수익을 확보하는 것을 추구한다. 고수익채권은 높은 수준의 신용 및 부도위험을 가지며, 정부채권 및 투자적격채권에 비해 유동성이 떨어진다. 잘 정비되지 않은 시장에 대한 투자는 보다 많은 정치적, 경제적 및 발행자 위험을 수반한다. 벤치마크는 J.P. Morgan의 Emerging Market Bond Index(EMBI+)이다.

3. 영국 유동성 플러스 컴포지트

영국 유동성 플러스 컴포지트는 주요 영국 은행이나 선도 기관들이 발행한 이자부 단기예금, 현금등가물, 단기기업어음, 기타 단기금융상품 등에 투자하는 모든 기관투자가 포트폴리오를 포함한다. 이 투자전략이 목표로 하는 수정듀레이션은 1년 미만이다. 주된 투자목적은 원금 보존, 유동성 확보, 벤치마크인 3개월 리보금리보다 높은 수준의 수익률 확보이다. 영국 유동성 플러스 전략은 신용위험이 더 큰 단기기업어음에도 투자한다는 점에서 전통적인 현금전략과는 차이가 난다.

4. 사회책임투자 (SRI) 컴포지트

사회책임투자 (SRI) 컴포지트는 지속가능하며 사회적으로 책임있는 행동으로 사회와 환경에 공헌하는 기업이 발행한 전세계의 주식에 투자하는 모든 개별적으로 운용되는 기관투자가 포트폴리오 및 집합적 포트폴리오를 포함한다. 이 투자전략은 금융 부문, 제조업, 지역사업중심 등으로 분산된 핵심 주식 포트폴리오에 투자하여 배당소득의 증가와 장기적 자본이익의 획득을 추구한다. 모든 외환 노출은 미국달러에 대해 완전히 헤지된다.

사회책임투자(SRI) 프로세스는 특정 기업과 업종을 배제할 수 있으며, 그 결과 완전히 분산된 투자전략에 비해 포트폴리오 집중도가 높아질 수 있다. 법령, 과학사상, 국가나 국제기구의 정책, 행동양식이 변함에 따라 이 투자전략이 보유하는 기업의 주식이 급격히 변할 수 있다. 벤치마크는 모닝스타의 Ethical/SRI Global GIF 부문의 유형수익률이다.

5. 차입형 채권 컴포지트

차입형 채권 컴포지트는 높은 이자수익을 통해 총수익의 최대화를 목표로 하여 다양한 종류의 고수익회사채와 정부채에 투자하는 모든 개별적 기관투자가 포트폴리오를 포함한다. 포트폴리오는 다양한 만기를 갖는 국내 및 해외 채권으로 구성된다. 이 전략은 위험, 변동성, 통화 노출도 관리의 목적으로 장내 및 장외 파생상품(옵션, 선물, 스왑, 통화선도계약 등)에 투자할 수 있다. 그리고 거래상대방과의 환매조건부 금융계약을 이용하여 포트폴리오 가치의 2배까지 차입을 할 수 있다. 파생상품 투자에는 거래상대방 부도의 위험이 수반된다. 또한 차입은 그 사용정도에 따라 이익 뿐 아니라 손실도 확대할 수 있다. 벤치마크는 Barclays의 Capital Global Aggregate Bond 지수이다.

6. 글로벌 커머더티 컴포지트

글로벌 커머더티 컴포지트는 커머더티, 에너지, 소재에 대한 노출을 가지는 다양한 기업에 국제적으로 투자하는 기관투자가 포트폴리오를 포함한다. 투자는 주로 이들 기업의 보통주를 통해서 이루어진다. 원자재에 대한 직접적인 투자는 최대 10%까지, 그리고 ETF와 거래소에서 거래되는 커머더티 증권에 대한 투자는 최대 20%까지 가능하다. 기본통화는 미국달러이며, 미국달러가 아닌 통화로 행한 투자로 인한 환위험은 운용자의 재량에 따라 0에서 100%까지 헤지할 수 있다. 이 전략은 지렛대 효과를 사용할 수는 없지만 효율적 포트폴리오 관리를 위해 장내파생상품을 편입할 수는 있다.

커머더티에 직접 또는 간접으로 행하는 투자는 포트폴리오 변동성이 커질 수도 있다. 국제 커머더티 가격은 법령, 국가나 국제기구의 정책, 행동양식의 변화에 따라 영향을 받을 수도 있다. 커머더티 가격이 불안정한 시기에는, 직접 보유하고 있는 커머더티의 유동성과 시장전체와의 상관성이 빠르게 변할 수 있다. 벤치마크는 Dow Jones-UBS의 Commodity Index Total ReturnSM이다.

7. 대형성장주 컴포지트

대형성장주 컴포지트는 벤치마크인 Russell 3000 Growth 지수에 포함된 기업 평균보다 이익전망치의 성장률이 더 높을 것으로 생각되는 미국의 대형주식에 투자하는 모든 기관투자자의 포트폴리오를 포함한다. 컴포지트와 벤치마크와의 목표 추적오차는 3% 미만이다.

8. 혼합 성장 컴포지트

혼합 성장 컴포지트는 잘 분산된 투자전략으로 장기적인 자본증식과 안정적인 수입의 창출을 목적으로 하여 미국 시가총액 대형주식과 투자적격채권에 투자하는 모든 기관투자가 혼합형 포트폴리오를 포함한다. 이 투자전략에서 허용된 주식편입비중은 50-70%이지만 대체로 55-65% 내에서 움직인다.

9. 통화 오버레이 컴포지트

통화 오버레이 컴포지트는 다양한 종류의 외화표시 예금이나 선도, 선물계약, 또는 외환파생상품 같은 상품에 투자하는 모든 기관투자가 및 일반투자자 포트폴리오를 포함한다. 주된 투자목표는 외국통화가치의 상승을 통한 초과수익의 창출 및 원래의 통화 노출이 국제 포트폴리오에서 발생하는 경우 불리한 방향으로 움직이는 환율에서 발생하는 위험의 완화이다. 헤지전략은 소극적일 수도 있고 완전히 적극적일 수도 있다. 통화 관련 투자는 거시경제정책의 변경 때문에 나타나는 위험을 갖고 있는데, 이런 위험은 정치적 체제의 변경과 자본통제의 변화가 더 일반적으로 발생하는 신흥시장의 경우에는 더 확대될 수 있다. 변동성이 큰 기간에는, 유동성과 환율간의 상관성 때문에 기대수익률이 극적으로 변할 수도 있다. 장외에서 거래되는 외환선도계약과 파생상품에는 거래상대방의 부도위험이 있다.

10. 아시아 시장중립 컴포지트

아시아 시장중립 컴포지트는 시가총액 5억달러 이상의 아시아 상장주식에 투자하는 시장중립 전략을 가진 헤지펀드 하나를 포함한다. 이 투자전략은 위험을 통제하는 계량적 종목선정과 최적화 과정을 사용하는데, 순자산의 85% 이상의 주식 매수포지션과 순자산의 85% 이상의 주식 매도포지션으로 운용된다. 매수전략은 계량분석을 통해 시장에 비해 우수하고 지속가능한 이익성장전망을 갖는 것으로 인식되는 종목의 비중을 높일 것이다. 반대로 매도전략은 열등한 성장전망을 갖는 것으로 인식되거나 특정 사건이나 모멘텀 측면에서 불리한 종목으로 구사한다. 이 전략의 주된 목표는 적극적으로 매수/매도 포지션을 매매함으로써 3개월 만기 미국 T-Bill수익률을 초과하는 것이다.

아시아 시장중립 전략은 투자금액 기준으로 매수포지션과 매도포지션의 균형을 맞추므로써 시장 전반의 움직임이 중립화되는 것을 추구한다. 특정 시장 상황에서는, 이 전략의 투자과정에서 국가, 섹터, 산업, 시가총액, 및 스타일 노출의 균형이 맞지 않을 수 있다. 적극적인 매매 전략으로 인해 패시브 전략에 비해 종목회전율이 매우 높을 것이다.

11. 2001 벤처캐피탈 컴포지트

2001 벤처캐피탈 컴포지트는 하나의 펀드로 구성되는데, 이 펀드의 목적은 초기단계 기술기업의 소수지분을 취득함으로써 장기적인 자본이득을 추구하는 것이다. 이 펀드는 유럽, 아시아태평양, 신흥시장의 기술기업에 투자한다. 유럽지역의 벤처투자는 다른 지역에서 보다 더 집중투자하며, 소수의 우량 기업에 집중된다. 자금회수방법으로는 기업공개, 사업양도, 세컨더리 매도가 있다. 중국과 인도에 대한 투자기회를 모색하여, 펀드가 존재하는 동안 중국 첨단기술기업에 최소한 투자자금의 10% 이상이 배분될 것이다. 국제 벤처캐피탈 투자는 일반적으로 유동성이 떨어지며 환율위험에 노출된다. 만약 투자기회 또는 출구전략이 마땅치 않으면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있다.

12. 2006 바이아웃전략 재간접펀드 컴포지트

2006 바이아웃전략 재간접펀드 컴포지트는 주로 미국지역에서의 차입바이아웃과 성장지향바이아웃에 초점을 맞춘 전략을 가진 프라이머리 또는 세컨더리 투자합자회사 투자를 포함한다. 투자합자회사 운용자는 비용의 절감, 경기하강에 대한 대비, 금융적 개선보다는 운영개선에 집중한다. 소형, 중형, 또는 대형 바이아웃 투자합자회사 어디에라도 투자할 수 있으며, 발전단계, 산업, 조성연도 측면에서 다변화된 선택적인 투자를 지향한다. 세컨더리 거래는 부실한 프라이머리 투자합자회사를 매수할 수 있는데, 이들은 더 다양한 자산혼합을 제공한다. 편입대상 펀드는 100-300% 사이의 차입형 펀드이다. 이러한 프라이빗에쿼티 투자는 유동성이 떨어지므로 만약 투자기회 또는 출구전략이 마땅치 않으면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있다.

13. 부가가치전략 개방형 부동산 컴포지트

부가가치전략 개방형 부동산 컴포지트는 수입소득과 가격상승을 동등하게 중시하는 부가가치 전략을 사용하며 최소 1000만 달러 규모의 포트폴리오를 가지고 있으며 당사가 운용하는 모든 재량권 있는 개방형 펀드와 개별계좌를 포함한다. 포트폴리오 경영진은 오직 아시아주에 있는 다가구용, 사무실용, 산업용, 소매용 부동산 유형에 투자할 예정인데, 이들은 투자에 수반되는 운영, 재무, 재개발, 관리 리스크의 조정 및 완화가 필요하다. 중간수준인 30-40%의 차입이 활용된다. 부동산 투자는 일반적으로 유동성이 낮으며, 투자전망은 차입이나 다른 자금조달 방법에 따라 변할 수 있다.

14. 부가가치전략 폐쇄형 부동산 킴포지트

부가가치전략 폐쇄형 부동산 킴포지트는 수입소득과 가격상승을 모두 중시하는 부가가치 전략을 사용하며 당사가 운용하는 단 하나의 집합적 펀드를 포함한다. 포트폴리오 경영진은 전통적인 부동산유형보다 높은 운영위험을 가지는 미국내의 주요시장에 위치한 부동산에 투자하려 한다. 목표 차입비율은 50%이고 최대 60%까지이다. 부동산 투자는 일반적으로 유동성이 낮으며, 투자전망은 차입이나 다른 자금조달 방법에 따라 변할 수 있다. 만약 투자기회 또는 출구전략이 마땅치 않으면 펀드의 수명이 연장되고 자본투입의 요청과 분배가 지연될 수도 있다.

15. 미국 핵심주식 킴포지트 (종료된 킴포지트)

미국 핵심주식 킴포지트는 경기가 한번 순환하는 S&P 500 지수보다 높은 수익률이 예상되는 국내 대형주식에 초점을 맞추고 우량종목에 투자함으로써 GARP(적정가격의 성장주) 전략에 따라 운용되는 모든 기관투자가 포트폴리오와 집합적 포트폴리오에 투자한다. 표본자산운용회사는 기본적 분석과 함께 계량적인 종목선정 과정을 거치며 그 후에 포트폴리오를 구축하기 위해서 거시경제적 요인과 경제적 섹터 노출 정도를 추가로 고려한다. 벤치마크는 S&P 500 지수이다. 계량주도의 종목선정은 과거의 주가 상관성에 의존하는데, 시장변동성이 극심한 시기에는 나쁜 영향을 줄 수 있다. 이 킴포지트는 2009년 3월에 종료되었다.

상세한 킴포지트정의는 요청하시면 제공됩니다.

한국투자성과위원회

서울시 영등포구 여의도동 45-2
Tel. 02) 2003-9224

www.gipsstandards.org

© 한국투자성과위원회