G·I·P·S

Global Investment Performance Standards

2010

CFA INSTITUTE

Translated into Russian by: Национальная Лига Управляющих

Некоммерческое Партнерство «Национальная Лига Управляющих» является официальной организацией-спонсором, поддерживающим GIPS-стандарты, который авторизован Исполнительным комитетом GIPS продвигать GIPS-стандарты.

Торговая марка GIPS®, а также логотип и GIPS-стандарты являются собственностью Института CFA (CFA Institute). www.gipsstandards.org.

НП «Национальная Лига Управляющих» является официальной организацией, поддерживающей GIPS –стандарты (страной-спонсором), авторизованной Исполнительным Комитетом GIPS продвигать GIPS –стандарты.

Торговая марка и логотип GIPS® являются собственностью Института CFA (CFA Institute). www.gipsstandards.org.

В случае расхождений между англоязычной версией GIPS-стандартов и их перевода, действующим документом является англоязычная версия.

CFA®, Chartered Financial Analyst®, AIMR-PPS®, GIPS®,

Financial Analysts Journal® - лишь некоторые торговые марки, принадлежащие Институту CFA (CFA Institute). Чтобы посмотреть список всех торговых марок CFA Institute, а также Инструкцию по использованию торговых марок, принадлежащих CFA Institute, зайдите на вэб-сайт www.cfainstitute.org.

Перевод: НП «Национальная Лига Управляющих»

Переводчик: Е.Н. Перельман

ISBN 978-0-938367-24-6

29 марта 2010 г.

Глобальные стандарты оценки результатов инвестирования (Global Investment Performance Standards – GIPS®)

Приняты Исполнительным Комитетом GIPS

29 января 2010 г.

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ GIPS

Джонатан А. Боерсма, CFA

(Jonathan A. Boersma)

Исполнительный директор

GIPS

CFA Institute

США

Сунетт Малдер

(Sunette Mulder)

Председатель Субкомитета Инвестиционного управления

Старший Методический Консультант *Association for Savings and Investment,*

South Africa (ASISA)

Южная Африка

Стефан Дж. Иллмер

(Dr. Stefan J. Illmer)

Председатель Исполнительного комитета

Председатель Регионального Субкомитета Оценки результатов инвестирования – Европа, Ближний Восток и Африка (EMEA)

Управляющий директор, Глава отдела клиентской отчетности

Credit Suisse

Швейцария

Тревор Персод

(Trevor Persaud)

Председатель Регионального Субкомитета Оценки результатов инвестирования – Азия и Дальний Восток

Директор, Глава Отдела оценки инвестиционного риска и анализа результатов инвестирования

Prudential Asset Management (Singapore)

Сингапур

Карл Р. Бэкон, CIPM

(Carl R. Bacon)

Контроллер/Специалист

Председатель Субкомитета

Председатель

StatPro Group plc

Великобритания

Нейл И. Риддлс, CFA, CIPM

(Neil E. Riddles)

Председатель Совета GIPS

Глава компании

Riddles Investment Consulting

США

Л. Тодд Джилерат, CFA

(L. Todd Juillerat)

Председатель Регионального Субкомитета оценки результатов инвестирования – Американский Регион

Управляющий директор

State Street Global Advisors

США

Карин Д. Винсент, CFA, CIPM

(Karyn D. Vincent)

Председатель Интерпретационного субкомитета

Основатель компании

Vincent Performance Services LLC

США

Колин Н. Моррисон

(Colin N. Morrison)

Инвестор/Председатель консультационного Субкомитета

Основатель компании *Paradigm Investment Consulting Limited*

Великобритания

Сотрудники Института CFA:

Фанни Ф. Фанг (Fannie F. Fang), CFA, CIPM

Анджу Гровер (Anju Grover), CIPM

Бет Дж. Кайзер (Beth J. Kaiser), CFA, CIPM

Синди С. Кент (Cindy S. Kent)

Кеннет П. Робинсон (Kenneth P. Robinson), CFA, CIPM

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Предисловие	7
Введение	9
Глава I. Положения Глобальных стандартов оценки результатов инвестирования	17
0. Основные принципы следования стандартам	19
1. Входные данные	21
2. Методика расчета	22
3. Построение сводного портфеля (композита)	23
4. Раскрытие информации	25
5. Представление результатов инвестирования и отчетность	29
6. Недвижимость	32
7. Рынок частного капитала	38
8. Индивидуальное управление портфелем и комплексное обслуживание	43
Глава II. Принципы оценки GIPS	46
Глава III. Руководящие принципы GIPS по рекламированию	51
Глава IV. Верификация	53
Глава V. Глоссарий	59
Приложение A. Примеры отчетов, составленных в соответствии с GIPS-стандартами	79
Приложение B. Примеры рекламы	101
Приложение C. Примеры описания сводных портфелей (композитов)	104

ПРЕДИСЛОВИЕ

Институт CFA представляет собой некоммерческую ассоциацию, объединяющую профессионалов инвестиционного дела со всего мира, миссией которой является ведение инвестиционной деятельности путем установления высоких этических стандартов, требований к образованию и профессионализму. Институт CFA насчитывает безупречную многолетнюю историю разработки применяемых по всему миру этических стандартов расчета и предоставления результатов инвестирования, которые базируются на принципах достоверного предоставления отчетности и полного раскрытия информации. Целями разработки и выделения в отдельный документ Глобальных стандартов результатов инвестирования (GIPS) является их установление как общепринятых по всему миру стандартов для расчета и предоставления результатов доходности инвестиций, а также становление GIPS неким международным «паспортом» для компаний, которые занимаются инвестированием на рынке. По состоянию на январь 2010 года Институт CFA установил сотрудничество с компаниями из 32 стран мира, которые вносят свой вклад в развитие и продвижение GIPS-стандартов.

ИСТОРИЧЕСКАЯ СПРАВКА

В 1995 г. Институт CFA (ранее известный как Ассоциация инвестиционного менеджмента и исследований, или AIMR) выступил спонсором и основал Комитет по Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (Global Investment Performance Standards Committee) с целью разработать глобальные стандарты для расчета и представления результатов инвестирования, основанные на уже существующих в AIMR Стандартов представления результатов инвестирования (AIMR-PPS®).

В 1998 г. предложенные GIPS стандарты были опубликованы на сайте Института CFA с обращением, направленным к более чем 4 тыс. лицам, выразившим явный интерес к GIPS, высказать свои замечания. В результате появился первый GIPS-стандарт, опубликованный в апреле 1999 г. Изначальная редакция GIPS-стандартов была разработана с целью создать минимальный набор мировых стандартов оценки результатов инвестирования, который:

- Позволял бы их принятие и способствовал их утверждению на развивающихся рынках;
- Давал бы мировой индустрии инвестиционных управляющих один общий подход к расчету и представлению результатов инвестирования; а также
- Был бы направлен на ликвидные активы (акции, облигации и денежные средства).

В 1999 г. на смену Комитету GIPS пришел Совет по оценке результатов инвестирования (Investment Performance Council – IPC) с целью дальнейшего развития и продвижения GIPS-стандартов. Инициатива развития GIPS-стандартов исходила от мировой индустрии при участии частных лиц и организаций из более чем 15 стран. Далее IPC получил запрос с тем, чтобы разработать подобное обеспечение и для других классов активов (таких как недвижимость и рынок частного капитала), а также обратиться к другим имеющим отношение к результатам инвестирования вопросам (сервисные сборы, рекламирование финансовых услуг), чтобы расширить масштаб и область применения GIPS-стандартов. Все

это было реализовано в феврале 2005 года, когда было опубликовано второе издание GIPS-стандартов. С выпуском издания GIPS-стандартов 2005 года и их широким распространением IPC принял решение перейти к единым мировым стандартам оценки результатов инвестирования и тем самым элиминировать потребность в вариациях GIPS-стандартов для каждого национального рынка в отдельности. Все стандарты, которые ранее были разработаны специально для той или иной страны, слились в единый GIPS-стандарт, в результате чего 25 стран приняли единый мировой стандарт для расчета и представления результатов инвестирования.

В 2005 г. с объединением национальных версий в один GIPS-стандарт и, как следствие, необходимостью реорганизовать руководящую структуру для того чтобы способствовать вовлечению стран, поддерживающих GIPS, Институт CFA распустил IPC и создал Исполнительный комитет GIPS и GIPS Совет. Исполнительный комитет GIPS функционирует как орган, ответственный за принятие решений по GIPS-стандартам, а GIPS Совет занимается вовлечением организаций всего мира, поддерживающих GIPS-стандарты, в дальнейшее развитие и продвижение GIPS-стандартов.

Чтобы поддерживать уровень соответствия мировым требованиям, а также вследствие того, что по своей природе инвестиционная индустрия является высоко динамичной, GIPS-стандарты должны постоянно обновляться посредством разъяснений, инструкций и новых положений. Так, в 2008 г. Исполнительный комитет GIPS начал пересматривать GIPS-стандарты на предмет совершенствования ряда положений, исключения некоторых положений, которые уже не актуальны, а также введения новых требований и рекомендаций, которые соответствуют практике рынка. Исполнительный комитет GIPS тесно сотрудничал со своими техническими субкомитетами, специально собранными рабочими группами, а также с организациями из разных стран, поддерживающих GIPS. Все они пересмотрели существующие положения и инструкции и провели, в том числе, опросы и другие исследования, в результате чего было создано издание GIPS-стандартов 2010 года.

ВВЕДЕНИЕ

ПРЕАМБУЛА – ЗАЧЕМ НУЖНЫ ГЛОБАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ?

Стандартизированный вид результатов инвестирования. Финансовые рынки и отрасль управления инвестициями по своему характеру становятся все более глобальными. Рост видов и числа финансовых инструментов, глобализация инвестиционных процессов, а также растущая конкуренция между инвестиционными компаниями указывают необходимость стандартизировать расчеты и представление результатов инвестирования.

Глобальный «паспорт». Инвестиционным компаниям, а также их текущим и потенциальным клиентам будет выгодно установление мировых стандартов для расчета и представления доходности. Инвестиционная практика, регулирование, оценка результатов инвестирования и отчетность значительно отличаются в разных странах. Присоединившись к мировым стандартам, компании из стран, в которых стандарты оценки результатов инвестирования мало разработаны или не разработаны вовсе, получат возможность конкурировать на равных с компаниями из стран, где эти стандарты более развиты. Компании из стран с установившейся практикой будут чувствовать себя более уверенно в деловой конкуренции в странах, в которых ранее не были приняты стандарты представления информации, так как сравнение с местными компаниями будет справедливым. Стандарты оценки результатов инвестирования, которые приняты на мировом уровне, предоставляют возможность инвестиционным компаниям оценить и представить результаты инвестирования таким образом, что инвесторы могут без труда их сравнить с показателями других компаний.

Уверенность инвесторов. Инвестиционные управляющие, внедрившие стандарты оценки результатов инвестирования, могут заверить инвесторов, что их результаты инвестирования полностью и достоверно оценены. Текущие и потенциальные клиенты инвестиционных компаний выигрывают от мировых стандартов оценки результатов инвестирования, так как они могут с большим доверием относиться к предоставленной им информации.

ЦЕЛИ

Введение добровольных глобальных стандартов оценки результатов инвестирования ведет к заимствованию и установлению хорошей практики осуществления расчетов и представления информации о результатах инвестирования, которую с легкостью можно сравнивать между различными компаниями вне зависимости от их географического местоположения. Эти стандарты также будут способствовать установлению диалога между инвестиционными компаниями и их клиентами, как существующими, так и потенциальными, относительно результатов инвестирования.

Таким образом, целями Исполнительного комитета GIPS являются:

- Создание инвестиционной отрасли, которой была бы свойственна аккумуляция лучшей практики расчета и представления результатов инвестирования, и которая стояла бы на защите интересов инвесторов и вселяла в них уверенность в полученной информации;

- Всемирное признание единого стандарта для расчета и представления результатов инвестирования, основанных на принципах достоверного и полного раскрытия информации;
- Способствование применению точного и последовательного предоставления данных о результатах инвестирования;
- Содействие установлению здоровой мировой конкуренции между компаниями без создания каких-либо входных барьеров на рынок; и
- Развитие представления о «саморегулировании» отрасли в мировом масштабе.

ОБЩИЙ ОБЗОР

Ключевыми характеристиками GIPS, в том числе, являются:

- GIPS-стандарты – этические стандарты для представления результатов инвестирования, которые гарантируют достоверное и полное раскрытие информации о доходности. Для того, чтобы заявить свое соответствие стандартам, компании обязаны присоединиться ко всем требованиям GIPS-стандартов.
- Следование целям достоверного представления и полного раскрытия информации требует от компаний большего, чем просто присоединение к минимальным требованиям GIPS-стандартов. Наряду с присоединением к стандартам, компании также должны следовать рекомендациям по повышению качества при проведении расчетов и представлении информации.
- GIPS-стандарты обязывают компании включать все существующие дискреционные портфели, за управление которыми они получают вознаграждения, по крайней мере, в один сводный портфель (композит), определенный инвестиционной декларацией, декларацией о целях или стратегией, с целью предотвратить использование для предоставления отчетности произвольного выбора периода с лучшими результатами.
- GIPS-стандарты основываются на целостности исходных данных. Точность исходной информации является критичным фактором на пути к точности представления результатов инвестирования. Принципы, лежащие в основе методов оценки, определяют значение доходности инвестирования. Поэтому немаловажно, чтобы исходные данные были точными. GIPS-стандарты требуют от компаний присоединиться к определенным методиками расчетов и осуществлять специальное раскрытие информации наряду с расчетами результатов инвестирования.
- Компании должны следовать всем требованиям GIPS-стандартов, включая их дополнения и изменения, а также Инструкциям (*Guidance Statements*), Разъяснениям, секции Вопросов и ответов и Указаниям, которые публикует Институт CFA и Исполнительный комитет GIPS как на своем сайте (www.gipsstandards.org), так и в «Справочнике по GIPS» (*GIPS Handbook*).
  GIPS-стандарты не затрагивают все аспекты оценки результатов инвестирования и не могут учитывать индивидуальные характеристики абсолютно всех классов активов. Со временем GIPS-стандарты продолжат свое развитие с тем, чтобы охватить другие области оценки инвестирования. Анализ и трактование результатов инвестирования требует рассмотрения как риска, так и доходности. Исторически, GIPS-стандарты были больше направлены на оценку доходности. Однако, следуя принципам достоверного

представления и полного раскрытия информации, чтобы обеспечить инвесторам всестороннее представление информации о результатах инвестирования той или иной компании, издание GIPS-стандартов 2010 года включает новые положения, касающиеся рисков.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИСТОРИЧЕСКИХ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- Изначально от инвестиционной компании требуется предоставление информации о результатах инвестирования, которые соответствуют GIPS-стандартам, на ежегодной основе как минимум за 5 лет. Если компания или ее сводный портфель (композит) существует менее 5 лет, то результаты инвестирования должны быть представлены за весь период существования компании или ее сводного портфеля (композита).
- После того, как компания предоставит в соответствии с GIPS-стандартами результаты инвестирования за 5 лет (или за период с момента основания компании или сводного портфеля (композита), если компания или сводный портфель (композит) существуют менее 5 лет), она должна предоставить результаты инвестирования за каждый последующий год, до тех пор, пока не накопится история за 10-летний период.
- Компании могут привязать расчет результатов инвестирования, рассчитанные не по GIPS-стандартам, к результатам, рассчитанным по GIPS-стандартам, при гарантии, что начиная с 1 января 2000 г. все результаты инвестирования представлены только по GIPS-стандартам, а более ранние периоды заявлены как периоды, которые не удовлетворяют требованиям GIPS-стандартов. Компании не вправе присоединять результаты инвестирования, которые рассчитаны не по GIPS-стандартам, за периоды, которые начинаются 1 января 2000 г., к результатам инвестирования, рассчитанным по GIPS-стандартам. Компании, которые занимаются управлением частым капиталом (private equity), недвижимостью, индивидуальным управлением портфелями и комплексным обслуживанием (Wrap Fee/Separately Managed Account - SMA) должны также следовать соответственно Секциям 6, 7 и 8 Главы I, которые вступили в силу 1 января 2006 г.

ПРИСОЕДИНЕНИЕ К СТАНДАРТАМ

Компании должны принять все необходимые шаги для доказательства, что они удовлетворяют всем требованиям GIPS-стандартов до того, как они провозгласят присоединение к стандартам. Мы настоятельно рекомендуем компаниям проводить периодические внутренние проверки на предмет соответствия GIPS-стандартам. Ведение адекватного внутреннего контроля на протяжении всех стадий процесса оценки результатов инвестирования – от ввода данных до подготовки отчета – будет вселять доверие в достоверности полученных результатов и в следовании GIPS-стандартам. Компании вправе выбрать независимого стороннего контроллера, который будет проверять составление сводного портфеля компании (композита), политику компании, а также процедуры на предмет соответствия GIPS-стандартам. Полезность такой проверки подтверждена практикой, а ее проведение указывает на высокую этику компании.

Исполнительный комитет GIPS настоятельно рекомендует проводить такой сторонний контроль. В дополнение к нему компании также могут назначить дополнительную проверку сводного портфеля (композита) – проверку оценки результатов инвестирования, – выполняемую сторонним контроллером в целях обеспечения большей достоверности результатов в отношении того или иного сводного портфеля (композита).

ДАТА ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ

Датой вступления в силу редакции GIPS-стандартов 2010 года является 1 января 2011 г. Представление результатов инвестирования, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, должны быть составлены в соответствии с изданием GIPS-стандартов 2010 года. Более ранние редакции GIPS-стандартов представлены на сайте GIPS (www.gipsstandards.org).

ПРИМЕНЕНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО СТАНДАРТА

Наличие местной организации, которая оказывает поддержку GIPS-стандартам, очень важно для наиболее эффективного введения и дальнейшего продвижения GIPS-стандартов на территории той или иной страны. Эти организации также обеспечивают связь между Исполнительным комитетом GIPS, разрабатывающим GIPS-стандарты, и национальными рынками, на которых работают инвестиционные управляющие. Организации, поддерживающие GIPS-стандарты и работу Исполнительного комитета GIPS, могут быть уверены в том, что интересы их страны учтены при разработке GIPS-стандартов. Так как присоединение к GIPS-стандартам является добровольным, поддержка GIPS-стандартов специальной организацией способствует продвижению принятия GIPS-стандартов компаниями. Исполнительный комитет GIPS настоятельно рекомендует страны, в которых не приняты устоявшиеся стандарты оценки результатов инвестирования, продвигать стандарты на национальном рынке, переводить их на родной язык, если это необходимо. Хотя GIPS-стандарты могут быть переведены на множество языков, в случае возникновения споров, англоязычная версия GIPS-стандартов является официальной версией.

Исполнительный комитет GIPS будет продолжать работу по продвижению принципов справедливого представления и полного раскрытия информации, а также по развитию GIPS-стандартов, чтобы они оставались актуальными по мере изменений отрасли управления активами.

Саморегулируемая природа GIPS-стандартов делает необходимым следование высоким этическим нормам. Саморегулирование также способствует регуляторам рынка в росте ответственности за предоставление достоверной раскрываемой информации на финансовых рынках. Исполнительный комитет GIPS рекомендует регуляторам рынка:

- Признать преимущества добровольного присоединения к стандартам, которые несут в себе высокие этические нормы мировой деловой практики;
- Рассмотреть возможность принятия мер против компаний, которые ложно заявляют о следовании GIPS-стандартам;
- Признать и поощрять развитие независимых проверок.

Там, где действующее законодательство, нормативные правовые акты или стандарты отрасли устанавливают требования к расчетам и представлению информации о результатах инвестирования, компаниям рекомендуется дополнительно присоединиться к GIPS-стандартам. Следование нормам законодательство не обязательно означает соблюдение GIPS-стандартов. В случаях, когда законодательство и / или нормативные акты противоречят GIPS-стандартам, компании обязаны действовать в соответствии с законодательством и нормативными актами и осуществлять полное раскрытие информации о содержании конфликта в своей отчетности.

СТРАНЫ, ПОДДЕРЖИВАЮЩИЕ СТАНДАРТ

Наличие местной организации, которая поддерживает GIPS-стандарты (страны-спонсоры) является важным шагом на пути введения GIPS-стандартов и дальнейшей их поддержки в той или иной стране. Страны-спонсоры составляют Совет GIPS, который официально отвечает за развитие и надзор за GIPS-стандартами. Страны-спонсоры:

- Продвигают GIPS-стандарты на региональном рынке;
- Обеспечивают поддержку регионального рынка и ввод GIPS-стандартов;
- Представляют проблемные вопросы, присущие региональному рынку, в Исполнительный комитет GIPS;
- Участвуют в разработке GIPS-стандартов путем членства в Совете GIPS и Региональном субкомитете по оценке результатов инвестирования.

Каждая организация проходит официальную верификацию, прежде чем получает статус страны-спонсора. Дополнительная информация, а также текущий список стран-спонсоров можно найти на сайте GIPS (www.gipsstandards.org).

Список стран-спонсоров (по состоянию на 1 января 2010 г.):

Австралия

Investment and Financial Services Association Limited — Performance Analyst Group

Австрия

(1) Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management and

(2) Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften

Бельгия

Belgian Asset Managers Association

Венгрия

(1) CFA Society of Hungary and

(2) Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies

Великобритания

U.K. Investment Performance Committee:

(1) Association of British Insurers,

(2) Investment Management Association, and

(3) National Association of Pension Funds

Германия

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

Гонконг

Local Sponsor: The Hong Kong Society of Financial Analysts

Греция

Hellenic CFA Society

Дания

The Danish Society of Financial Analysts and CFA Denmark

Ирландия

Irish Association of Investment Managers

Испания

Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión

Италия

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

Казахстан

Kazakhstan Association of Financial and Investment Analysts

Канада

Canadian Investment Performance Committee

Лихтенштейн

Liechtenstein Bankers' Association

Микронезия

Asia Pacific Association for Fiduciary Studies

Нидерланды

The Netherlands Beroepsvereniging van Beleggingsprofessionals

Норвегия

The Norwegian Society of Financial Analysts

Новая Зеландия

CFA Society of New Zealand

Португалия

Associação Portuguesa de Analista Financeiros

Пакистан

CFA Association of Pakistan

Россия

Национальная лига управляющих

Сингапур

Investment Management Association of Singapore

США

CFA Institute — U.S. Investment Performance Committee

Украина

Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса

Франция

(1) Société Française des Analystes Financiers and

(2) Association Française de la Gestion Financière

Швеция

Swedish Society of Financial Analysts

Швейцария

Swiss Bankers Association

Шри-Ланка

CFA Sri Lanka

Южная Корея

Korea GIPS Committee

Южная Африка

Association for Savings and Investment, South Africa

Япония

The Security Analysts Association of Japan

ГЛАВА I. ПОЛОЖЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ СТАНДАРТОВ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Положения Главы I GIPS-стандартов разделены на следующие 9 секций: Основные принципы следования стандартам, Исходные данные, Методика расчетов, Построение сводного портфеля (композита), Раскрытие информации, Представление результатов и отчетность, Недвижимость, Частный капитал (Private Equity), Индивидуальное управление портфелем и комплексное обслуживание (Wrap Fee/Separately Managed Account - SMA).

Положения каждой из секций подразделены на требования и рекомендации. Компании должны удовлетворять всем требованиям, чтобы заявлять о своем соответствии GIPS-стандартам. Мы также призываем компании следовать как можно большему количеству рекомендаций. Эти рекомендуемые положения рассматриваются как высокие стандарты отрасли; они помогают компаниям полностью придерживаться духа и целей GIPS-стандартов.

0. **Основные принципы следования стандартам.** Основой для GIPS-стандартов служат несколько ключевых принципов, которые включают установление определения компании, заявление о следовании GIPS-стандартам перед всеми потенциальными клиентам, следование необходимым законам и правилам, а также удостоверение того, что предоставленная информация не является ложной или вводящей в заблуждение. Два важных вопроса, которые компания должна рассмотреть, прежде чем присоединиться к GIPS-стандартам, – это само определение компании и то, как эта компания определяет свою компетенцию. Определение компании является основой для признания соответствия стандартам в масштабе всей компании; оно задает определенные границы, по которым можно определить совокупные активы компании. То, как компания определяет свою компетенцию, устанавливает критерии для принятия решения, какой портфель должен быть включен в сводный портфель (композит); оно основывается на том, насколько компания способна определить свою инвестиционную стратегию.
1. **Исходные данные.** Последовательность исходных данных, используемых для расчета результатов инвестирования, является важным факторов эффективного применения GIPS-стандартов, а также основой для полного, достоверного и годного для сравнения представления результатов инвестирования. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, все портфели должны оцениваться в соответствии с определением справедливой стоимости и Принципами оценки GIPS, изложенными в Главе II.
2. **Методика расчетов.** Достижение возможности сравнивания результатов инвестирования между компаниями требует единых унифицированных методов расчета доходности. GIPS-стандарты обязывают использовать определенные методы расчетов, чтобы результаты инвестирования можно было сравнивать.
3. **Построение сводного портфеля (композита).** Сводный портфель (композит) – это совокупность одного и более портфелей, которые имеют схожие инвестиционные декларации, цели или стратегии. Доходность сводного портфеля (композита) – это средневзвешенный по стоимости активов показатель инвестирования всех портфелей, входящих в сводный портфель (композит). Создание разумного сводного портфеля (композита) является важным на пути к достоверному представлению информации, а

также возможности сравнения между компаниями результатов инвестирования с течением времени.

4. **Раскрытие информации.** Раскрытие информации позволяет компаниям конкретизировать представляемые данные отчетности и предлагать читателям правильный контекст, в котором следует понимать результаты инвестирования. Чтобы следовать GIPS-стандартам, компании должны раскрывать определенную информацию во всех своих отчетах, касающихся результатов инвестирования, а также политику, которой придерживается компания. Хотя некоторые способы раскрытия информации обязательны для всех компаний, другие способы раскрытия применяются только при определенных обстоятельствах и не могут применяться ко всем ситуациям. При раскрытии информации от компаний не требуется указывать факты в отрицательной форме (например, если компания не использует кредитное плечо в конкретном сводном портфеле (композите), то ей необязательно сообщать при раскрытии информации, что она не использует кредитного плеча). Однако информация, которая обязательно должна быть указана, - это заявление о следовании GIPS-стандартам. Как только компания стала удовлетворять всем требованиям GIPS-стандартов, она должна соответствующим образом заявить о следовании стандартам, чтобы показать факт соблюдения GIPS-стандартов. Редакция GIPS-стандартов 2010 года включает пересмотренную декларацию о соблюдении стандартов, которая указывает на то, прошли ли компания процедуру верификации.
5. **Представление информации и отчетность.** После построения сводного портфеля (композита), сбора необходимых входных данных, расчета доходности и определения информации, подлежащей раскрытию, компания должна официально представить эту информацию в презентации, основанной на требованиях GIPS-стандартов для отражения своих результатов инвестирования. Ни один конечный набор требований не способен покрыть все возможные ситуации или предсказать будущее в развитии структуры инвестиционной отрасли, технологий, продуктов и обычаев ведения дел. Когда ситуация склоняет к этому, компании должны взять на себя ответственность и включить в свои презентационные материалы, составленные в соответствии с GIPS-стандартами, необходимую информацию, даже если она не упоминалась в GIPS-стандартах.
6. **Недвижимость.** Если не указано иное, эта секция является дополнением ко всем требованиям и рекомендациям, изложенным в положениях Секций 0-5 Главы I. Положения, касающиеся недвижимого имущества, впервые были включены в GIPS-стандарты в 2005 г. и вступили в силу 1 января 2006 г. Редакция GIPS-стандартов 2010 г. включает новые положения в отношении закрытых фондов недвижимости. Компании должны принять во внимание, что отдельные положения Секций 0-5 Главы I GIPS-стандартов не применяются к инвестициям в недвижимость или же замещены Положениями Секции 6 Главы I.
7. **Рынок частного капитала.** Если не указано иное, эта секция дополняет все требования и рекомендации, указанные Секциях 0-5 Главы I. Положения, касающиеся рынка частного капитала, впервые были включены в GIPS-стандарты в 2005 г. и вступили в силу 1 января 2006 г. Компании должны принять во внимание, что отдельные положения Секций 0-5 Главы I GIPS-стандартов не применяются к рынку частного

капитала или же замещены положениями Секции 7 Главы I. Положения, которые в данном случае не применяются, указаны в Секции 7 Главы I.

8. **Индивидуальное управление портфелем и комплексное обслуживание (Wrap Fee/Separately Managed Account - SMA)**. Если не указано иное, эта секция дополняет все требования и рекомендации, указанные Секциях 0-5 Главы I. Компании должны принять во внимание, что отдельные положения Секций 0-5 Главы I GIPS-стандартов не применяются к индивидуальным портфелям и комплексным услугам или же замещены положениями Секции 8 Главы I. Положения, которые в данном случае не применяются, указаны в Секции 8 Главы I.

Термины: слова, написанные заглавными буквами в Главах I-V, определены в Главе V GIPS-стандартов, которая используется как справочные материалы и дает краткое описание ключевым словам и терминам GIPS-стандартов.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ СЛЕДОВАНИЯ СТАНДАРТАМ

Основные принципы следования стандартам - Требования

0.A.1. КОМПАНИЯ ДОЛЖНА принять все ТРЕБОВАНИЯ GIPS-стандартов, включая все изменения и дополнения, а также Инструкции (*Guidance Statements*), Разъяснения, секцию Вопросов и ответов (Q&A) и Указания, которые публикует Институт CFA и Исполнительный комитет GIPS как на своем сайте (www.gipsstandards.org), так и в «Справочнике по GIPS» (*GIPS Handbook*).

0.A.2. КОМПАНИЯ ДОЛЖНА принять все относящиеся к ней законы и нормативные правовые акты, касающиеся расчета и представления информации о результатах инвестирования

0.A.3. КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ представлять информацию о результатах инвестирования и связанную с результатами инвестирования информацию, которая является ложной или вводящей в заблуждение.

0.A.4. GIPS-стандарты ДОЛЖНЫ применяться во всей КОМПАНИИ целиком.

0.A.5. КОМПАНИЯ ДОЛЖНА задокументировать свою политику и процедуры, применяемые при введении и поддержании GIPS-стандартов, включая подтверждение существования и владения клиентскими активами, и ДОЛЖНА применять их постоянно.

0.A.6. Если КОМПАНИЯ не удовлетворяет всем ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ЗАПРЕЩАЕТСЯ заявлять, что отчетность «соответствует Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования, кроме...», или же делать другие заявления, которые указывали бы на частичное следование GIPS-стандартам.

0.A.7. Такие утверждения, относящиеся к методике расчетов, как «в соответствии с», «согласно» или «придерживающийся» GIPS-стандартов, а также тому подобные заявления, запрещены.

0.A.8. Такие утверждения, относящиеся к результатам инвестирования отдельно взятого существующего клиентского ПОРТФЕЛЯ, как «рассчитано согласно GIPS-стандартам», запрещены за исключением случая, когда КОМПАНИЯ, которая приняла GIPS-стандарты, представляет отчет об инвестировании индивидуального клиентского ПОРТФЕЛЯ и предоставляет его только этому клиенту.

0.A.9. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ предпринять любые разумные меры, чтобы ознакомить всех ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ с ОТЧЕТОМ, СОСТАВЛЕННЫМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ. Если ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ КЛИЕНТ получил ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в течение предшествующих 12 месяцев, считается, что КОМПАНИЯ исполнила данное ТРЕБОВАНИЕ.

0.A.10. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ по запросу предоставлять полный список с ОПИСАНИЕМ СОСТАВА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) любому заинтересованному ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ включать ликвидированные СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) в список с ОПИСАНИЕМ СОСТАВА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) КОМПАНИИ как минимум в течение 5 лет после ДАТЫ ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

0.A.11. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ по запросу предоставить ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, для всех СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ), перечисленных в списке ОПИСАНИЯ СОСТАВА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) КОМПАНИИ, любому заинтересованному ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ, сделавшему соответствующий запрос.

0.A.12. КОМПАНИЯ ДОЛЖНА быть определена как инвестиционная компания, дочерняя компания или филиал, которые выступают для клиентов или ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ как ОБОСОБЛЕННЫЙ ХОЗЯЙСТВУЮЩИЙ СУБЪЕКТ.

0.A.13[1]. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. или позднее, СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ быть рассчитаны на основе СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ всех активов, находящихся под управлением КОМПАНИИ, независимо от того управляются они КОМПАНИЕЙ напрямую или нет, включая ПОРТФЕЛИ, за которые управляющий получает или не получает вознаграждение.

0.A.14. СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ включать себя активы, которые по субдоговорам назначены в управление ИНВЕСТИЦИОННЫМ КОНСУЛЬТАНТАМ, при условии, что КОМПАНИЯ имеет полномочия на выбор ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ.

0.A.15. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ, чтобы изменения в организации КОМПАНИИ приводили к изменениям в исторических результатах инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

0.A.16. Если КОМПАНИЯ выходит на рынок в объединении с другими компаниями, то КОМПАНИЯ, заявляя о соответствии стандартам GIPS, ДОЛЖНА быть уверенна, что она является четко определенной и обособленой относительно других компаний, с которыми она позиционируется на рынке, и что ясно обозначено, которая из КОМПАНИЙ заявляет о соответствии GIPS.

Основные принципы следования стандартам - Рекомендации

0.B.1. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ подчиняться РЕКОМЕНДАЦИЯМ GIPS-стандартов, включая РЕКОМЕНДАЦИЯМ и изменениям и дополнениям в них, а также Инструкциям (*Guidance*

[1] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2011 г., СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ быть рассчитаны по РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ всех активов, находящихся под управлением КОМПАНИИ, независимо от того управляются они индивидуально или нет.

Statements), Разъяснениям, секции Вопросов и ответов (Q&A) и Указаниям, которые публикует Институт CFA и Исполнительный комитет GIPS как на своем сайте (www.gipsstandards.org), так и в «Справочнике по GIPS» (*GIPS Handbook*).

0.B.2. КОМПАНИЯМ РЕКОМЕНДУЕТСЯ проходить процедуру верификации.

0.B.3. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ принять наиболее широкое и наиболее содержательное определение КОМПАНИИ. Это определение ДОЛЖНО охватывать все географические (национальные, региональные и т.д.) офисы, действующие под одной и той же торговой маркой, невзирая на фактическое название конкретной инвестиционной компании.

0.B.4. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ предоставлять каждому текущему клиенту на ежегодной основе ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, по СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ), в который включается отчет по ПОРТФЕЛЮ данного клиента.

1. ВХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Входные данные - Требования

1.A.1. Все данные, а также информация, необходимые для подтверждения составляющих ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ДОЛЖНЫ фиксироваться и храниться.

1.A.2[2]. Для периодов, начинающихся с 1 января 2011 г. или позднее, ПОРТФЕЛИ ДОЛЖНЫ оцениваться в соответствии с определением СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ и с Принципами оценки GIPS, изложенными в Главе II.

1.A.3. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ оценивать ПОРТФЕЛИ в соответствии с политикой оценки с учетом специфики СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). ПОРТФЕЛИ ДОЛЖНЫ оцениваться со следующей периодичностью:

a. [3] Для периодов, начинающихся с 1 января 2001 г. или позднее, не реже чем на ежемесячной основе.
b. Для периодов, начинающихся с 1 января 2010 г. или позднее, на дату осуществления КРУПНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ самостоятельно дать определение КРУПНОМУ ДЕНЕЖНОМУ ПОТОКУ, для того, чтобы можно было определить момент, когда конкретный ПОРТФЕЛЬ в составе СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) должен быть переоценен.
c. Не чаще, чем того требует политика оценки.

1.A.4. Для периодов, начинающихся с 1 января 2010 г. или позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ производить оценку ПОРТФЕЛЕЙ на конец календарного месяца или на последний рабочий день месяца.

1.A.5. Для периодов, начинающихся с 1 января 2005 г. или позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ вести УЧЕТ НА ОСНОВЕ ТОРГОВЫХ ДНЕЙ.

---

[2] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2011 г., оценка ПОРТФЕЛЕЙ ДОЛЖНА основываться на РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ (не на основе затратного метода или бухгалтерской стоимости).

[3] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2001 г., оценка ПОРТФЕЛЕЙ ДОЛЖНА производиться не реже, чем на ежеквартальной основе.

1.A.6. В отношении ценных бумаг с фиксированной доходностью, а также для всех остальных инвестиций, которые предполагают начисление процентов, ДОЛЖЕН применяться УЧЕТ НАКОПЛЕННОГО ДОХОДА. Стоимость ценных бумаг с фиксированной доходностью ДОЛЖНА указываться с учетом накопленного купонного дохода.

1.A.7. Для периодов, начинающихся с 1 января 2006 г. или позднее, даты периодов оценки СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНЫ согласовываться друг с другом. Начальной и конечной датой оценки СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖЕН быть последний календарный или последний рабочий день года, за исключением случая, когда оценка СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) производится на основе фискального (некалендарного) года.

Входные данные - Рекомендации

1.B.1. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ оценивать ПОРТФЕЛИ на дату всех ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.

1.B.2. РЕКОМЕНДУЕТСЯ, чтобы оценка производилась квалифицированной независимой третьей стороной.

1.B.3. УЧЕТ НАКОПЛЕННОГО ДОХОДА РЕКОМЕНДУЕТСЯ также использовать в отношении дивидендов (на дату закрытия реестра).

1.B.4. КОМПАНИЯМ РЕКОМЕНДУЕТСЯ начислять во времени ПЛАТУ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ.

2. МЕТОДИКА РАСЧЕТА

Методика расчета - Требования

2.A.1. В расчетах ДОЛЖНА использоваться ПОЛНАЯ ДОХОДНОСТЬ.

2.A.2. КОМПАНИИ ДЛОЖНЫ рассчитывать ВЗВЕШЕННЫЕ ВО ВРЕМЕНИ СТАВКИ ДОХОДНОСТИ, которые корректируют ВНЕШНИЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ. Доходность, рассчитанная по итогам периода, и доходность, рассчитанная внутри каждого периода, ДОЛЖНЫ быть геометрически СВЯЗАНЫ между собой, а ВНЕШНИЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ должны учитываться в соответствии с политикой КОМПАНИИ, выработанной с учетом специфики СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Как минимум:

a. Для периодов, которые начинаются 1 января 2001 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ рассчитывать доходность ПОРТФЕЛЯ не реже, чем на ежемесячной основе.
b. Для периодов, которые начинаются 1 января 2005 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ рассчитывать доходность ПОРТФЕЛЯ, скорректированную на взвешенные на ежедневной основе величины ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.

2.A.3. Доходность от инвестирования в денежные средства или их эквиваленты, составляющих ПОРФЕЛИ, ДОЛЖНЫ включаться во все расчеты доходности.

2.A.4. Доходность ДОЛЖНА быть рассчитана за вычетом реальных ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК, имевших место в течение анализируемого периода. ЗАПРЕЩАЕТСЯ использование КОМПАНИЯМИ оценочной стоимости ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК.

2.A.5. Если ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ не могут быть определены или выделены из ЕДИНОГО СБОРА:

a. При расчете доходности ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, доходность ДОЛЖНА быть уменьшена на полную величину ЕДИНОГО СБОРА или их часть, которая включает в себя ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ использование КОМПАНИЯМИ оценочной стоимости ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК.
b. При расчете доходности ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ доходность ДОЛЖНА быть уменьшена на полную величину ЕДИНОГО СБОРА или ее часть, которая включает в себя ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ и ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ использование КОМПАНИЯМИ оценочной стоимости ЕДИНОГО СБОРА.

2.A.6. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНА быть рассчитана как средневзвешенная по стоимости активов доходность отдельных ПОРТФЕЛЕЙ, с использованием значений для взвешивания на начальную дату каждого периода или по методу отражающему стоимость на начальную дату каждого периода с учётом ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.

2.A.7. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНА рассчитываться:

a. Для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, как среднее взвешенное по величине активов отдельных ПОРТФЕЛЕЙ не реже, чем на ежеквартальной основе.
b. периодов, которые начинаются 1 января 2010 г. и позднее, как среднее взвешенное по величине активов отдельных ПОРТФЕЛЕЙ не реже, чем на ежемесячной основе.

Методика расчета - Рекомендации

2.B.1. Доходность СЛЕДУЕТ рассчитывать как очищенную от удержанных налогов, которые на могут быть предъявлены к возврату, на дивиденды, проценты и прирост капитала. Удержанные налоги, которые могут быть предъявлены к возврату, СЛЕДУЕТ учитывать накопительным итогом.

2.B.2. Для периодов до с 1 января 2010 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ рассчитывать доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) как среднее взвешенное по величине активов отдельных ПОРТФЕЛЕЙ не реже, чем на ежемесячной основе.

3. ПОСТРОЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)

Построение сводного портфеля (композита) – Требования

3.A.1. Все существующие ПОРТФЕЛИ, за которые управляющий получает вознаграждение и в отношении которых он принимает решения, ДОЛЖНЫ быть включены в, по крайней мере, один СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ). ПОРТФЕЛИ, за которые управляющий не получает вознаграждения, но в отношении которых он принимает решения, могут быть включены в СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) при соответствующем раскрытии информации, однако, ЗАПРЕЩАЕТСЯ включать в СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) КОМПАНИИ ПОРТФЕЛИ, в отношении которых управляющий не принимает решения.

3.A.2. СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ДОЛЖЕН включать в себя только непосредственно те активы, которые находятся под управлением КОМПАНИИ.

3.A.3. КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПРИСОЕДИНЯТЬ доходность искусственных или смоделированных ПОРТФЕЛЕЙ к реальной доходности.

3.A.4. СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ДОЛЖЕН быть определен согласно инвестиционной декларации, целям или стратегии. СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ДОЛЖЕН включать все ПОРТФЕЛИ, которые отвечают ОПРЕДЕЛЕНИЮ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). ЗАПРЕЩАЕТСЯ применять любые изменения в ОПРЕДЕЛЕНИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) задним числом. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНО быть предоставлено по требованию.

3.A.5. СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ДОЛЖЕН включать новые ПОРТФЕЛИ своевременно и последовательно, сразу же после того, как компания начинает управлять данным ПОРТФЕЛЕМ.

3.A.6. ПОРТФЕЛИ, прекратившие существование, ДОЛЖНЫ включаться в историческую доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) вплоть до окончания последнего полного периода оценки результатов инвестирования, в течение которого эти ПОРТФЕЛИ находились под управлением.

3.A.7. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ перевода ПОРТФЕЛЯ из одного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в другой, за исключением случаев, когда такой перевод обуславливается изменением инвестиционной декларации, целей или стратегией инвестирования или заданием нового определения СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Исторические данные результатов инвестирования по ПОРТФЕЛЮ ДОЛЖНЫ оставаться в изначальном СВОДНОМ ПОРТФЕЛЕ (КОМПОЗИТЕ).

3.A.8[4]. Для периодов, которые начинаются 1 января 2010 г. и позднее, НЕ ДОПУСКАЕТСЯ включения в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ВЫДЕЛЕННЫХ АКТИВОВ за исключением случаев, когда ВЫДЕЛЕННЫЙ АКТИВ управляется отдельно с выделенным балансом денежных средств.

3.A.9. Если КОМПАНИЯ устанавливает требования к минимальной стоимости активов ПОРТФЕЛЯ для включения в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), КОМПАНИЯ НЕ ВПРАВЕ включать ПОРТФЕЛИ со стоимостью активов ниже определенного ею уровня в данный СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ). Любые изменения в требованиях к размеру активов ПОРТФЕЛЯ для его включения в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) НЕ ДОЛЖНЫ применяться задним числом.

3.A.10. КОМПАНИИ, которые желают убрать ПОРТФЕЛЬ из СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в случае СУЩЕСТВЕННОГО ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ДОЛЖНЫ дать определение термину «существенный», основываясь на ПРОГНОЗАХ и специфике СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также ДОЛЖНЫ постоянно следовать политике, разработанной специально для данного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

---

[4] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2010 г., если ВЫДЕЛЕННЫЙ АКТИВ включался в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), денежные средства ДОЛЖНЫ были быть перечислены в ВЫДЕЛЕННЫЙ АКТИВ своевременно и добросовестно.

Построение сводного портфеля (композита) – Рекомендации

3.B.1. Если КОМПАНИЯ устанавливает требования к минимальной стоимости активов ПОРТФЕЛЯ для включения в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), КОМПАНИИ НЕ РЕКОМЕНДУЕТСЯ представлять ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в отношении данного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ, которые, скорее всего, не располагают суммой, достаточной для удовлетворения требованию о минимальной стоимости активов, установленной для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

3.B.2. Для устранения эффекта СУЩЕСТВЕННОГО ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КОМПАНИИ СЛЕДУЕТ использовать НОВЫЙ ВРЕМЕННЫЙ СЧЕТ.

4. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Раскрытие информации – Требования

4.A.1. Как только КОМПАНИЯ стала удовлетворять ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА раскрывать факт соблюдения GIPS-стандартов, используя одно из следующих утверждений. Заявление о следовании стандартам ДОЛЖНО быть использовано только в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.

КОМПАНИИ, которые прошли процедуру верификации:

«[Вставить название КОМПАНИИ] заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. [Вставить название КОМПАНИИ] прошла процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени [вставить даты]. Отчет(ы) о верификации предоставляются по запросу.

В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Верификация компании не может гарантировать точности составления конкретного отчета по сводному портфелю (композиту)».

Для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) проверяемой КОМПАНИИ, которая также прошла ВЕРИФИКАЦИЮ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

«[Вставить название КОМПАНИИ] заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®), а также подготовила и представила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. [Вставить название КОМПАНИИ] прошла процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени [вставить даты].

В ходе верификации оцениваются (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Сводный портфель [Вставить название СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)] прошел проверку в течение следующего периода

времени [вставить даты]. Отчет о проведении верификации, а также о результатах проверки доходности предоставляется по запросу».

Для КОМПАНИЙ, которые не прошли процедуру верификации:

«[Вставить название КОМПАНИИ] заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) ®), а также подготовила и представила этот отчет в соответствии с GIPS-стандартами. [Вставить название КОМПАНИИ] не прошла процедуру независимой верификации».

4.A.2. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать, что КОМПАНИЯ понимает по терминами «СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ» и «соответствие КОМПАНИИ в целом GIPS-стандартам».

4.A.3. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать ОПИСАНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)

4.A.4. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать ОПИСАНИЕ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).

4.A.5. Представляя доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о любых прочих вознаграждениях и расходах, удерживаемых дополнительно к ТОРГОВЫМ ИЗДЕРЖКАМ.

4.A.6. Представляя доходность ПОСЛЕ ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать следующее:

a. Удерживаются ли какие-то еще вознаграждения и расходы дополнительно к ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ и ТОРГОВЫМ ИЗДЕРЖКАМ;
b. Как начисляется ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ – на основе реальных затрат или же на основе моделирования;
c. Взимается ли дополнительно с чистого дохода ПЛАТА ЗА УСПЕХ.

4.A.7. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о валюте, в которой выражены результаты инвестирования.

4.A.8. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, что используется в качестве меры ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ.

4.A.9. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о ПОРЯДКЕ УПЛАТЫ СБОРОВ, которые соответствуют ОТЧЕТУ, СОСТАВЛЕННОМУ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.

4.A.10. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о ДАТЕ СОЗДАНИЯ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

4.A.11. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, что список ОПИСАНИЯ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) предоставляется по запросу.

4.A.12. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, что политика оценки ПОРТФЕЛЕЙ, расчета результатов инвестирования и подготовки ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, предоставляются по запросу.

4.A.13. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о наличии, применении и величине финансового рычага, а также деривативов и коротких позиций, если они были существенны, включая описание частоты использования и характеристики инструментов, в достаточном объеме для оценки рисков.

4.A.14. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о существенных фактах, которые могут помочь ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ понять ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.

4.A.15. Для любых результатов инвестирования, представленных за периоды до 1 января 2000 г., которые не соответствуют GIPS-стандартам, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о не соответствии GIPS-стандартам в течение этих периодов времени.

4.A.16. Если определение КОМПАНИИ меняется, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию о дате, описании и причине этих изменений.

4.A.17. Если определение СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) меняется, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию о дате, описании и причине этих изменений.

4.A.18. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию об изменении названия СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

4.A.19. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о минимальном размере активов, если таковой установлен, ниже которого ПОРТФЕЛИ не включаются в состав СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). КОМПАНИИ также ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о любых изменениях минимального размера активов, ниже которого ПОРТФЕЛИ не включаются в состав СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

4.A.20. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о любых деталях, касающихся взимания у источника выплат налога на дивиденды, процентный доход и прирост капитала, если они были существенны. КОМПАНИИ также ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, указывается ли доходность ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), очищенной от налогов, взимаемых у источника выплат, если такая информация доступна.

4.A.21[5]. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию и давать описание всем известным существенным несоответствиям в обменных курсах или источниках оценки, которые используются в ПОРТФЕЛЯХ в пределах СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также между СВОДНЫМ ПОРТФЕЛЕМ (КОМПОЗИТОМ) и ЭТАЛОНОМ (БЕНЧМАРК).

4.A.22. ЕСЛИ ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, согласуется с законодательством и/или нормативными правовыми актами, которые противоречат ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию об этом факте, а также о характере этого противоречия.

4.A.23. Для периодов до 1 января 2010 г., если ВЫДЕЛЕННЫЕ АКТИВЫ включались в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать политику, которая использовалась для размещения денежных средств в ВЫДЕЛЕННЫЕ АКТИВЫ.

4.A.24. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) содержит ПОРТФЕЛИ, по которым вознаграждения и расходы являются частью ЕДИНОГО СБОРА, КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА

[5] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2011 г., КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о и давать описание любым несоответствиям в обменных курсах, используемых между ПОРТФЕЛЯМИ в пределах СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также между СВОДНЫМ ПОРТФЕЛЕМ (КОМПОЗИТОМ) и ЭТАЛОНОМ (БЕНЧМАРК).

раскрывать информацию обо всех сборах, вознаграждениях и расходах, которые составляют ЕДИНЫЙ СБОР.

4.A.25. Для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о привлечении ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ, а также периодов, когда эти ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ привлекались.

4.A.26. Для периодов до 1 января 2010 г. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о наличии ПОРТФЕЛЕЙ, которые не оценивались на последний календарный или последний рабочий день месяца.

4.A.27. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 и далее, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию об использовании субъективных незафиксированных данных при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЯ (как это описано в Принципах оценки GIPS в Главе II), если оценка инвестиций ПОРТФЕЛЯ производилась с использованием субъективных незафиксированных данных, которые оказали существенное влияние на СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ).

4.A.28. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 и далее, если иерархия оценки СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) существенно отличается от иерархии, РЕКОМЕНДУЕМОЙ Принципами оценки GIPS в Главе II, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию об этом факте.

4.A.29. Если КОМПАНИЯ определила, что для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) не существует подходящего ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА раскрыть информацию о том, почему в отчете не представлено никакого ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).

4.A.30. Если КОМПАНИЯ меняет ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК), КОМПАНИЯ ДОЛЖНА раскрыть дату смены, описание и причину для такой смены.

4.A.31. Если используется некий стандартный ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) или комбинация ЭТАЛОНОВ (БЕНЧМАРК), КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА раскрыть информацию о компонентах, весах и корректировках ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).

4.A.32. Если КОМПАНИЯ приняла политику в отношении СУЩЕСТВЕННОГО ДВИЖЕНИЯ СРЕДСТВ для того или иного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА раскрыть информацию о том, как и для каких периодов времени она определяет понятие СУЩЕСТВЕННОГО ДВИЖЕНИЯ СРЕДСТВ для этого СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

4.A.33. КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА раскрыть информацию о том, что трехгодичное EX POST СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и/или ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), построенное в процентах годовых, не представлено, так как отсутствуют данные ежемесячной доходности за 36 периодов.

4.A.34. Если КОМПАНИЯ определила, что трехгодичное ФАКТИЧЕСКОЕ СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ, построенное в процентах годовых, в данном случае неактуально или неуместно, КОМПАНИЯ ОБЯЗАНА:

a. Объяснить, почему EX POST СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ неактуально или неуместно;
b. Описать другие дополнительные используемые меры риска и почему именно они были выбраны.

4.A.35. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, ПРИСОЕДИНЕНЫ ли результаты инвестирования компании-предшественницы или поглощаемой компании к результатам инвестирования данной КОМПАНИИ.

Раскрытие информации – Рекомендации

4.B.1. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике оценки и/или методологии.

4.B.2. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике проведения расчетов и/или методологии.

4.B.3. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных различиях между ЭТАЛОНОМ (БЕНЧМАРК) и инвестиционной декларацией СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также его целями и стратегией.

4.B.4. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о ключевых принципах, которые используются при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЕЙ.

4.B.5. Если головной компании принадлежит несколько других компаний, каждой КОМПАНИИ внутри этой головной компании СЛЕДУЕТ раскрывать список всех других компаний, подчиненных головной компании.

4.B.6. Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию об использовании субъективных незафиксированных данных при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЯ (как это описано в Принципах оценки GIPS в Главе II), если оценка инвестиций ПОРТФЕЛЯ производилась с использованием субъективных незафиксированных данных, которые оказали существенное влияние на СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ).

4.B.7. Для периодов до 1 января 2006 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о привлечении ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ, а также периодов, когда эти ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ привлекались.

4.B.8. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о том, содержит ли СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) АКТИВЫ, ИНФОРМАЦИЯ О КОТОРЫХ НЕ ПОДЛЕЖИТ РАСКРЫТИЮ.

5. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ОТЧЕТНОСТЬ

Представление результатов инвестирования и отчетность – Требования

5.A.1. В ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ДОЛЖНА быть представлена следующая информация:

a. Информация о результатах инвестирования не менее, чем за 5 лет (или, если КОМПАНИЯ или ее СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, за весь период с момент основания КОМПАНИИ или ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)), которая удовлетворяет ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартам. После того, как КОМПАНИЯ представит отчет как минимум за 5 лет, которая будет составлена в соответствии с GIPS-стандартами (или, если КОМПАНИЯ или ее СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, за весь период с момент основания КОМПАНИИ или ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)), КОМПАНИЯ ДОЛЖНА ежегодно

представлять такую отчетность до тех пор, пока не накопится история за 10-летний период.

b. Результаты инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) за каждый год. При этом доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНА быть четко определена как доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ или как доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.
c. Для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) с ДАТОЙ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) 1 января 2011 г. и позднее, в случае, когда первый отчетный период меньше полного года, – доходность за период с ДАТЫ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и до конца года, в котором этот СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) был введен.
d. Для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) с ДАТОЙ ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) 1 января 2011 г. и позднее, – доходность, начиная с конца предыдущего годового отчетного периода и до ДАТЫ ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
e. ОБЩУЮ ДОХОДНОСТЬ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) для каждого годового периода. При этом ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) ДОЛЖЕН отражать инвестиционную декларацию, цели и стратегию инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
f. Число ПОРТФЕЛЕЙ в составе СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по состоянию на конец каждого отчетного года. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) содержит 5 или менее ПОРТФЕЛЕЙ, указывать число ПОРТФЕЛЕЙ не ТРЕБУЕТСЯ.
g. Величину активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по состоянию на конец каждого отчетного года.
h. СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ или же величину активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в виде доли (процента) от СОВОКУПНЫХ АКТИВОВ КОМПАНИИ по состоянию на конец каждого отчетного года.
i. Меру ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ доходности каждого ПОРТФЕЛЯ для каждого отчетного года. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) включал в себя 5 или менее ПОРТФЕЛЕЙ на протяжении всего года, меру ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ предоставлять не ТРЕБУЕТСЯ.

5.A.2. Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ представлять следующие данные по состоянию на конец каждого отчетного года:

a. Трехгодичное EX POST СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ (на основе месячных данных) как СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), так и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), выраженное в процентах годовых.
b. Другие дополнительные используемые меры EX POST риска за три года для ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) (где это необходимо и уместно), а также для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), если КОМПАНИЯ установила, что измерение риска в виде трехгодичного EX POST СТАНДАРТНОГО ОТКЛОНЕНИЯ неактуально или неуместно. При расчетах альтернативной меры EX POST риска ПЕРИОДИЧНОСТЬ показателей для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) ДОЛЖНА быть идентичной.

5.A.3. КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПРИСОЕДИНЯТЬ результаты инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, если они составлены 1 января 2000 г. и позднее,

к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов. КОМПАНИЯМ разрешается ПРИСОЕДИНЯТЬ результаты инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов, только в том случае, если для периодов, которые начинаются 1 января 2000 г. или позднее результаты инвестирования рассчитаны только в соответствии с GIPS-стандартами.

5.A.4. НЕ ДОПУСКАЕТСЯ пересчета в проценты годовых доходности за периоды меньше года.

5.A.5. Для периодов, с начальной датой 1 января 2006 г. и позднее и конечной датой 1 января 2011 г. и ранее, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) включал ВЫДЕЛЕНЫЕ АКТИВЫ, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА представить долю (процент) ВЫДЕЛЕННЫХ АКТИВОВ в активах СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по состоянию на конец каждого года.

5.A.6. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) включает ПОРТФЕЛИ, управляемые на безвозмездной основе, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА представить долю этих ПОРТФЕЛЕЙ в активах СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по состоянию на конец каждого года.

5.A.7. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) включает ПОРТФЕЛИ, в которых оплата вознаграждений представлена в виде ЕДИНОГО СБОРА, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить долю этих ПОРТФЕЛЕЙ в активах СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по состоянию на конец каждого года.

5.A.8. a. Результаты инвестирования компании-предшественницы или поглощаемой компании ДОЛЖНЫ быть ПРИСОЕДИНЕНЫ к историческим результатам инвестирования или же ДОЛЖНЫ быть использованы для представления исторических данных вновь созданной или поглотившей КОМПАНИИ, если, с учетом специфики построения СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА):

i. Подавляющее большинство сотрудников, ответственных за принятие инвестиционных решений, работают в вновь созданной или поглотившей КОМПАНИИ (например, сотрудники отдела исследований, портфельные управляющие и другие значимые работники);
ii. Во вновь созданной или поглотившей КОМПАНИИ процесс принятия решений остался независимым и по большей части без изменений;
iii. Вновь созданная или поглотившая КОМПАНИЯ документирует факты и подтверждения результатов инвестирования.

b. Если КОМПАНИЯ поглощает другую компанию, КОМПАНИИ дается год, чтобы привести активы, не соответствующие GIPS-стандартам, в соответствии с ними.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Рекомендации

5.B.1. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.

5.B.2. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять следующее:

a. Кумулятивную доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) за все отчетные периоды;
b. Равновзвешенное и медианное значение доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
c. Ежеквартальные и/или ежемесячные значения доходности;

d. Значения доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), выраженные в процентах годовых, для периодов более 12 месяцев.

5.B.3. Для периодов до 1 января 2011 г., КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять значение трехгодичного ФАКТИЧЕСКОГО СТАНДАРТНОГО ОТКЛОНЕНИЯ (на основе месячных данных) как СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), так и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), выраженное в процентах годовых, по состоянию на конец каждого отчетного года.

5.B.4. Для всех периодов, в которых представлены значения трехгодичного ФАКТИЧЕСКОГО СТАНДАРТНОГО ОТКЛОНЕНИЯ (на основе месячных данных) как СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), так и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), КОМПАНИИ также СЛЕДУЕТ представлять соответствующие значения доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), выраженные в процентах годовых.

5.B.5. Для всех периодов, в которых представлены доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), выраженные в процентах годовых, КОМПАНИИ также СЛЕДУЕТ представлять соответствующие значения ФАКТИЧЕСКОГО СТАНДАРТНОГО ОТКЛОНЕНИЯ (на основе месячных данных) СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).

5.B.6. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять значения дополнительных ФАКТИЧЕСКИХ мер риска, соответствующих уровню риска СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

5.B.7. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, значения годовой доходности за более чем 10-летний период.

5.B.8. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ привести отчетность за предыдущие периоды в соответствие с GIPS-стандартами.

5.B.9. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ формировать ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ежеквартально.

6. НЕДВИЖИМОСТЬ

Если не сказано иное, следующие положения в отношении НЕДВИЖИМОСТИ применяются дополнительно к положениям ТРЕБОВАНИЙ и РЕКОМЕНДАЦИЙ GIPS-стандартов, изложенных в Секциях 0-5 Главы I.

Положения, касающиеся НЕДВИЖИМОСТИ, впервые были включены в GIPS-стандарты в 2005 г. и вступили в силу 1 января 2006 г. Все ОТЧЕТЫ, СОСТАВЛЕННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, которые включают в себя результаты инвестирования в НЕДВИЖИМОСТЬ, для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, ДОЛЖНЫ соответствовать всем ТРЕБОВАНИЯМ положений раздела НЕДВИЖИМОСТЬ редакции GIPS-стандартов 2005 г. Следующие положения GIPS-стандартов вступают в силу 1 января 2011 г. Все СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ), ВКЛЮЧАЮЩИЕ НЕДВИЖИМОСТЬ, для которых рассчитываются результаты инвестирования за периоды, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, ДОЛЖНЫ соответствовать всем ТРЕБОВАНИЯМ следующих положений раздела НЕДВИЖИМОСТЬ. Также СЛЕДУЕТ, чтобы в отношении всех СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ), ВКЛЮЧАЮЩИХ НЕДВИЖИМОСТЬ, соблюдались РЕКОМЕНДАЦИИ нижеследующих положений раздела НЕДВИЖИМОСТЬ.

Из понятия НЕДВИЖИМОСТЬ исключаются следующие виды инвестиций, и, следовательно, к ним ДОЛЖНЫ применяться Секции 0-5 Главы I:

- Публично торгуемые ценные бумаги, в основе которых лежит НЕДВИЖИМОСТЬ;
- Ипотечные ценные бумаги, обеспеченные коммерческой недвижимостью (Commercial mortgage-backed securities – CMBS);
- Инвестиции в частные или корпоративные долги, включая кредиты, предоставленные на покупку жилой и коммерческой недвижимости, где ожидаемые доходы привязаны к оговоренной процентной ставке без всякого экономического участия в доходе от роста или снижения лежащей в их основе НЕДВИЖИМОСТИ.

НЕДВИЖИМОСТЬ – ТРЕБОВАНИЯ

Входные данные – требования (для нижеследующих положений не применяются положения 1.A.3.a, 1.A.3.b и 1.A.4)

6.A.1[6] Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ оцениваться в соответствии с определением СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ и Принципами оценки GIPS-стандартов, изложенным в Главе II.

6.A.2[7] Для периодов, которые начинаются 1 января 2008 г. и позднее, инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ переоцениваться не реже, чем на ежеквартальной основе.

6.A.3 Для периодов, которые начинаются 1 января 2010 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ оценивать ПОРТФЕЛИ по состоянию на конец каждого квартала или по состоянию на последний рабочий день каждого квартала.

6.A.4 Инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ проходить процедуры ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ:

a. Для периодов, которые начинаются до 1 января 2012 г., – не реже одного раза в 36 месяцев.
b. Для периодов, которые начинаются 1 января 2012 г. и позднее, - не реже одного раза в 12 месяцев, если договором с клиентами не обусловлены иные периоды оценки; в этом случае НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНА проходить процедуру ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ не реже одного раза в 36 месяцев или по каждому клиенту, если договор с клиентом обязывает производить ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ чаще, чем раз в 36 месяцев.

6.A.5 ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА ДОЛЖНА производиться независимым внешним ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ. На рынках, где подобные специалисты отсутствуют, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА предпринять все возможные усилия, чтобы подтвердить, что она пользовалась услугами высококвалифицированного независимого оценщика или эксперта.

---

[6] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2011 г., инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ оцениваться по РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ (как это было ранее определено в отношении НЕДВИЖИМОСТИ в редакции GIPS-стандартов 2005 года).

[7] Для периодов, которые начинаются до 1 января 2008 г., инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ переоцениваться не реже одного раза в 12 месяцев.

Методика расчета – требования (для нижеследующих положений не применяются положения 2.A.2.a, 2.A.4 и 2.A.7)

6.A.6 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ рассчитывать доходность ПОРТФЕЛЯ не реже, чем на ежеквартальной основе

6.A.7 Доходность ДОЛЖНА быть рассчитана после вычета всех фактических ТРАНЗАКЦИОННЫХ ИЗДЕРЖЕК, имевших место в течение данного периода.

6.A.8 Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, ТЕКУЩИЙ ДОХОД и ДОХОДНОСТЬ ОТ ПРИРОСТА КАПИТАЛА (составные части доходности) ДОЛЖНЫ рассчитываться отдельно и ПРИСОЕДИНЕНЫ с использованием геометрического метода ВЗВЕШЕННЫХ ВО ВРЕМЕНИ СТАВОК ДОХОДНОСТИ.

6.A.9 ВЗВЕШЕННЫЕ ВО ВРЕМЕНИ СТАВКИ ДОХОДНОСТИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), включая составные части доходности, ДОЛЖНЫ рассчитываться на основе средней взвешенной по размеру активов доходности отдельно взятых ПОРТФЕЛЕЙ не реже, чем на ежеквартальной основе.

Раскрытие информации – Требования (для нижеследующих положений не применяются положения 4.A.5, 4.A.6.a, и 4.A.15, 4.A.26, 4.A.33 и 4.A.34)

6.A.10 Следующая информация ДОЛЖНА быть раскрыта в каждом ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ:

a. Описание КОМПАНИИ своих полномочий по инвестиционному управлению;
b. Методика проведения ВНУТРЕННИЕЙ ОЦЕНКИ, которые использовались для оценки инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ в самом последнем периоде оценки;
c. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, существенные изменения в политике и/или методике проведения оценки;
d. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, существенное расхождение между ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКОЙ и оценкой, которая использовалась в отчете о результатах инвестирования, а также причина такого расхождения;
e. Частота оценки инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ, которая производится независимым внешним ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ;
f. Случаи, когда составляющие доходности рассчитываются отдельно и ПРИСОЕДИНЯЮТСЯ с использованием геометрического метода ВЗВЕШЕННЫХ ВО ВРЕМЕНИ СТАВОК ДОХОДНОСТИ;
g. Для периодов до 1 января 2011 г., подкорректированы ли значения составляющих доходности с тем, чтобы сумма ТЕКУЩЕГОДОХОДА и ДОХОДНОСТИ ОТ ПРИРОСТА КАПИТАЛА была равна ОБЩЕЙ ДОХОДНОСТИ.

6.A.11 Для результатов инвестирования, представленных за периоды до 1 января 2006 г., которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о периодах, когда отчетности не соответствовала требованиям GIPS-стандартов.

6.A.12 Представляя доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, взимаются ли какие-то вознаграждения и сборы дополнительно к ТРАНЗАКЦИОННЫМ ИЗДЕРЖКАМ.

6.A.13 Представляя доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, взимаются ли какие-то вознаграждения и сборы дополнительно к ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ и ТРАНЗАКЦИОННЫМ ИЗДЕРЖКАМ.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Требования (для нижеследующих положений не применяются положения 5.A.1. i, 5.A.2, и 5.A.3)

6.A.14 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять информацию о составных частях доходности дополнительно к ОБЩЕЙ ДОХОДНОСТИ. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНА быть четко определена как доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ или как доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ

6.A.15 НЕ ДОПУСКАЕТСЯ ПРИСОЕДИНЕНИЕ КОМПАНИЕЙ результатов инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов. КОМПАНИИ могут ПРИСОЕДИНЯТЬ результаты инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов, если для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, результаты инвестирования представлены только в соответствии с требованиями GIPS-стандартов.

6.A.16 Следующие составляющие ДОЛЖНЫ быть представлены в каждом ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ:

a. Как меру ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ – наибольшую и наименьшую годовую ВЗВЕШЕННУЮ ВО ВРЕМЕНИ СТАВКУ ДОХОДНОСТИ каждого отдельно взятого ПОРТФЕЛЯ в составе СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) включал в себя 5 или менее ПОРТФЕЛЕЙ на протяжении всего года, меру ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ предоставлять не ТРЕБУЕТСЯ.
b. По состоянию на конец каждого отчетного года – долю (процент) активов в СВОДНОМ ПОРТФЕЛЕ (КОМПОЗИТЕ), которая в течение однолетнего периода оценивалась путем ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ.

Следующие положения являются дополнительными ТРЕБОВАНИЯМИ к СВОДНЫМ ПОРТФЕЛЯМ (КОМПОЗИТАМ), СОСТОЯЩИМ ИЗ ЗАКРЫТЫХ ФОНДОВ НЕДВИЖИМОСТИ:

Методика расчета – требования

6.A.17 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ рассчитывать в процентах годовых SINCE INCEPTION INTERNAL RATES OF RETURN (SI-IRR).

6.A.18 SI-IRR ДОЛЖНЫ рассчитываться на основе минимальных квартальных денежных потоков.

Построение сводного портфеля (композита) – Требования

6.A.19 СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ДОЛЖЕН быть определен ГОДОМ ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ и инвестиционной декларацией, целями или стратегией. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНО оставаться неизменным на протяжении всего срока жизни СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

Раскрытие информации – Требования

6.A.20 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о КОНЕЧНОЙ ДАТЕ ЛИКВИДАЦИИ для ликвидированных СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ).

6.A.21 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о частоте денежных потоков, которая используется при расчете SI-IRR.

6.A.22 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о ГОДЕ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также о том, каким образом определяется ГОД ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

Представление результатов инвестирования и отчетность – Требования

6.A.23 Следующая информация ДОЛЖНА быть представлена в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ:

a. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ на конец каждого годового периода. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ изначально представить информацию о результатах инвестирования не менее, чем за 5 лет (или, если КОМПАНИЯ или ее СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, за весь период с момент основания КОМПАНИИ или ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)), которая удовлетворяет ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов. Для каждого последующего года КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять результаты инвестирования за каждый год.
b. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, в случае, если изначальный период оказался меньше полного года, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ за период с ДАТЫ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и до конца года, в котором этот СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) был введен. Пересчет SI-IRR в проценты годовых не допускается.
c. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ вплоть до КОНЕЧНОЙ ДАТЫ ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

6.A.24 Если в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, представлена SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ за тот же период, что и представленные в отчете SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.

6.A.25 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить по состоянию на конец каждого отчетного года следующую информацию:

a. ВЕЛИЧИНУ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
b. ВЫПЛАТЫ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА;
c. Общую СУММУ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ В СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ);

d. Отношение ОБЩЕЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР - TVPI)
e. Отношение ВЫПЛАТ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (РЕАЛИЗАЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР - DPI);
f. Отношение ВЕЛИЧИНЫ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) к общей СУММЕ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ В СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) (МУЛЬТИПЛИКАТОР PIC).
g. Отношение ОСТАТОЧНОЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (МУЛЬТИПЛИКАТОР НЕРЕАЛИЗАЦИИ - RVPI).

6.A.26 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить по состоянию на конец каждого отчетного периода SI-IRR ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК). При этом ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК):

a. ДОЛЖЕН отражать инвестиционную декларацию, цели или стратегию инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
b. ДОЛЖЕН предоставляться за тот же период времени, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ);
c. ДОЛЖЕН иметь тот же ГОД ВВОДА, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ).

НЕДВИЖИМОСТЬ – РЕКОМЕНДАЦИИ

Входные данные – рекомендации (для нижеследующих положений не применяются положения 1.B.1)

6.B.1 Для периодов до 1 января 2012 г. оценку инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ СЛЕДУЕТ проводить независимым внешним ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ не реже одного раза в 12 месяцев.

6.B.2 Оценку инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ СЛЕДУЕТ производить по состоянию на конец каждого года независимым внешним ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ.

Раскрытие информации – Рекомендации

6.B.3 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию, основываясь на данных бухгалтерского учета (например, GAAP, IFRS) ПОРТФЕЛЕЙ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

6.B.4 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию и обосновывать существенное расхождение между стоимостью оценки, используемой в отчетах о результатах инвестирования, и стоимостью оценки, используемой для финансовой отчетности, по состоянию на конец каждого отчетного года.

6.B.5 Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике оценки и/или методиках.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Рекомендации (для нижеследующих положений не применяются положения 5.B.3, 5.B.4, и 5.B.5)

6.B.6 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, а также доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.

6.B.7 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять по состоянию на конец каждого отчетного года долю в совокупной стоимости СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), которая приходится на активы, не являющиеся НЕДВИЖИМОСТЬЮ

6.B.8 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять составляющие доходности ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), если такое возможно.

Следующее положение является дополнительной РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, относящейся к СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) ЗАКРЫТЫХ ФОНДОВ НЕДВИЖИМОСТИ:

Методика расчета – Рекомендации

6.B.9 SI-IRR СЛЕДУЕТ рассчитывать на основе ежедневных денежных потоков.

7. РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА

Если не сказано иное, следующие положения раздела РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА дополняют ТРЕБОВАНИЯ и РЕКОМЕНДАЦИИ GIPS-стандартов, изложенных в Секциях 0-5 Главы I. Положения, касающиеся РЫНКА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, впервые были включены в редакцию GIPS-стандартов 2005 г. и вступили в силу 1 января 2006 г. Все ОТЧЕТЫ, СОСТАВЛЕННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, которые включают результаты инвестирования от вложений в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, для периодов, которые заканчиваются 1 января 2006 г. и позднее, ДОЛЖНЫ удовлетворять всем ТРЕБОВАНИЯМ положений, касающихся РЫНКА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, редакции GIPS-стандартов 2005 г. Следующие положения, касающиеся РЫНКА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, вступают в силу 1 января 2011 г. Все СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, которые содержат результаты инвестирования за периоды, заканчивающиеся 1 января 2011 г. и позднее, ДОЛЖНЫ соответствовать всем ТРЕБОВАНИЯМ и в отношении них СЛЕДУЕТ придерживаться РЕКОМЕНДАЦИЙ, которые изложены в нижеследующих положениях раздела РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА.

Ниже представлены положения, которые применяются к расчету и представлению информации о результатах инвестирования в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, под которым понимаются инструменты рынка ЧАСТНОГО КАПИТАЛА с фиксированным сроком и/или с фиксированными обязательствами, включая ПЕРВИЧНЫЕ ФОНДЫ и ФОНДЫ ФОНДОВ. Эти положения также относятся ко ВТОРИЧНЫМ ФОНДАМ с фиксированным сроком и/или с фиксированными обязательствами, которые В ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ПОРЯДКЕ удовлетворяют требованиям, применяемым в отношении ПЕРВИЧНЫХ ФОНДОВ, или требованиям, применяемым в отношении ФОНДОВ ФОНДОВ, – в зависимости от того, какой вид инвестиций использует этот ВТОРИЧНЫЙ ФОНД. ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА и «ВЕЧНОЗЕЛЕНЫЕ» ФОНДЫ (EVERGREEN FUNDS) ДОЛЖНЫ подчиняться Секциям 0-5 Главы I. ЗАКРЫТЫЕ ФОНДЫ НЕДВИЖИМОСТИ ДОЛЖНЫ подчиняться Секции 6 Главы I.

РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА - ТРЕБОВАНИЯ

Входные данные – Требования (для нижеследующих положений не применяются положения 1.A.3.a, 1.A.3.b и 1.A.4)

7.A.1[8] Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. или позднее, инвестиции в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ДОЛЖНЫ оцениваться в соответствии с определением СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ и Принципами оценки GIPS-стандартов, изложенными в Главе II.

7.A.2 Инвестиции в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ДОЛЖНЫ оцениваться не реже чем на ежегодной основе.

Методика расчета – требования (для нижеследующих положений не применяются положения 2.A.2., 2.A.4 и 2.A.7)

7.A.3 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ рассчитывать ВНУТРЕННИЕ СТАВКИ ДОХОДНОСТИ С МОМЕНТА НАЧАЛА РАБОТЫ ФОНДА (SI-IRR).

7.A.4[9] Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. и позднее, SI-IRR ДОЛЖНЫ рассчитываться на основе ежедневных денежных потоков. ВЫПЛАТЫ акционерам ДОЛЖНЫ рассматриваться как денежные потоки и ДОЛЖНЫ оцениваться на момент ВЫПЛАТ.

7.A.5 Все показатели доходности ДОЛЖНЫ рассчитываться после вычета фактических ТРАНЗАКЦИОННЫХ ИЗДЕРЖЕК, имевших место в течение данного периода.

7.A.6 Доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ ДОЛЖНА быть очищенной от фактической стоимости ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ (включая НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ).

7.A.7 Для ФОНДОВ ФОНДОВ все показатели доходности ДОЛЖНЫ быть очищены от выплат партнерам и выплат по фондам, лежащих в основе фонда фондов, включая НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ.

Построение сводного портфеля (композита) – Требования (для нижеследующих положений не применяется положение 3.A.10)

7.A.8 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНО оставаться неизменным на протяжении всего срока жизни СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

7.A.9 ПЕРВИЧНЫЕ ФОНДЫ ДОЛЖНЫ включаться, по крайней мере, в один СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), определенный ГОДОМ ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ, инвестиционной декларацией, целями или стратегией.

7.A.10 ФОНДЫ ФОНДОВ ДОЛЖНЫ включаться, по крайней мере, в один СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), определенный ГОДОМ ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ФОНДА ФОНДОВ и/или инвестиционной декларацией, целями или стратегией.

---

[8] Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2011 г., инвестиции в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ДОЛЖНЫ оцениваться согласно Принципам оценки инвестиций в рынок частного капитала GIPS-стандартов, изложенных в Приложении D редакции GIPS-стандартов 2005 года, или согласно Принципам оценки GIPS-стандартов, изложенным в Главе II редакции GIPS-стандартов 2010 года.

[9] Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2011 г., SI-IRR ДОЛЖНА рассчитываться на основе ежедневных или ежемесячных денежных потоков.

Раскрытие информации – Требования (для нижеследующих положений не применяются положения 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, и 4.A.34)

7.A.11 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о ГОДЕ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), а также о том, каким образом определяется ГОД ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

7.A.12 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о КОНЕЧНОЙ ДАТЕ ЛИКВИДАЦИИ для ликвидированных СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ).

7.A.13 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о методике оценки, используемых для определения стоимости инвестиций в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, для последнего отчетного периода.

7.A.14 Для периодов, заканчивающихся 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать существенные изменения в политике и/или методике оценки.

7.A.15 Если КОМПАНИЯ при оценке придерживается каких-либо методических указаний, которые приняты в данной отрасли, помимо Принципов оценки GIPS-стандартов, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА раскрывать информацию о том, какие именно методические указания она применяет.

7.A.16 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о методике расчетов, используемой для ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК). Если КОМПАНИИ представляют ПУБЛИЧНЫЙ РЫНОЧНЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в качестве ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, какой индекс использовался для расчета ПУБЛИЧНОГО РЫНОЧНОГО ЭКВИВАЛЕНТА.

7.A.17 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о частоте денежных потоков, используемых для расчета SI-IRR, если до 1 января 2011 г. ежедневные денежные потоки не использовались.

7.A.18 Для доходности ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, взимаются ли какие-то вознаграждения и сборы дополнительно к ТРАНЗАКЦИОННЫМ ИЗДЕРЖКАМ.

7.A.19 Для доходности ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, взимаются ли какие-то вознаграждения и сборы дополнительно к ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ и ТРАНЗАКЦИОННЫМ ИЗДЕРЖКАМ.

7.A.20 Для результатов инвестирования за периоды, заканчивающиеся 1 января 2006 г. и позднее, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, какие периоды не соответствуют требованиям GIPS-стандартов.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Требования (для нижеследующих положений не применяются положения 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 и 5.A.3)

7.A.21 В ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ДОЛЖНА быть представлена следующая информация:

a. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) как ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, так и ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ на конец каждого годового периода. Изначально КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить информацию о результатах инвестирования не менее, чем за 5 лет (или, если КОМПАНИЯ или ее СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, за весь период с момент основания КОМПАНИИ или ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)), которая удовлетворяет ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартам. Для каждого последующего года КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять результаты инвестирования за каждый год. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ДОЛЖНА быть четко определена как доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ или как доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.
b. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, в случае, если изначальный период оказался меньше полного года, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить, не в процентах годовых, SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ и ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ за период до конца отчетного года.
c. Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить SI-IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, а также ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ вплоть до КОНЕЧНОЙ ДАТЫ ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

7.A.22 Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. и позднее, СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) ФОНДОВ ФОНДОВ, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) определен только инвестиционной декларацией, целями или стратегией, КОМПАНИИ также ДОЛЖНЫ представить SI-IRR лежащих в основе этих фондов инвестиций, агрегированных ГОДОМ ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ и другими параметрами, как того ТРЕБУЕТ п. 7.A.23. Эти параметры ДОЛЖНЫ включать ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ ФОНДОВ ФОНДОВ и ДОЛЖНЫ быть представлены по состоянию на конец последнего отчетного периода.

7.A.23 По состоянию на конец каждого отчетного года КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить следующую информацию:

a. ВЕЛИЧИНУ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
b. ВЫПЛАТЫ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА;
c. Общую СУММУ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ В СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ);
d. Отношение ОБЩЕЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР - TVPI)

e. Отношение ВЫПЛАТ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (РЕАЛИЗАЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР - DPI);
f. Отношение ВЕЛИЧИНЫ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) к общей СУММЕ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ В СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) (МУЛЬТИПЛИКАТОР PIC).
g. Отношение ОСТАТОЧНОЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) (МУЛЬТИПЛИКАТОР НЕРЕАЛИЗАЦИИ - RVPI).

7.A.24 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить по состоянию на конец каждого отчетного периода SI-IRR ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК). При этом ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК):

a. ДОЛЖЕН отражать инвестиционную декларацию, цели или стратегию инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
b. ДОЛЖЕН предоставляться за тот же период времени, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ);
c. ДОЛЖЕН иметь тот же ГОД ВВОДА, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ).

7.A.25 Для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ФОНДОВ ФОНДОВ, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) определен только инвестиционной декларацией, целями или стратегией и ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) представлен для лежащих в основе этих фондов инвестициями, ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) ДОЛЖЕН иметь тот же ГОД ВВОДА, инвестиционную декларацию, цели или стратегию, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ).

7.A.26 Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. или позднее, для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ФОНДОВ ФОНДОВ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять долю (процент), если таковая имеется, от активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), которая инвестирована в ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (не через механизм инвестиционных фондов) по состоянию на конец каждого отчетного года.

7.A.27 Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. или позднее, для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПЕРВИЧНЫХ ФОНДОВ КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять долю (процент), если таковая имеется, от активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), которая инвестирована через механизм инвестиционных фондов (не в ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ) по состоянию на конец каждого отчетного года.

7.A.28 КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ представлять результаты инвестирования, которые не соответствуют GIPS-стандартам, за периоды, которые заканчиваются 1 января 2006 г. и позднее. Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2006 г., КОМПАНИИ могут представлять результаты инвестирования, которые не соответствует GIPS-стандартам.

РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА - РЕКОМЕНДАЦИИ

Входные данные – Рекомендации (для нижеследующих положений не применяются положения 1.B.1)

7.B.1 Инвестиции в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА СЛЕДУЕТ оценивать не реже, чем ежеквартально.

Методика расчета – Рекомендации (для нижеследующих положений не применяются положения 2.B.2)

7.B.2 Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2011 г., SI-IRR СЛЕДУЕТ рассчитывать на основе ежедневных денежных потоков.

Построение сводного портфеля (композита) – Рекомендации (для нижеследующих положений не применяется положене 3.B.2)

Раскрытие информации – Рекомендации

7.B.3 КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ разъяснять и раскрывать информацию о существенном расхождении между оценкой, используемой для результатов инвестирования, представленной в отчетности, и оценкой, представленной в финансовой отчетности по состоянию на конец каждого отчетного года.

7.B.4 Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в оценочной политике и/или методике.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Рекомендации (для нижеследующих положений не применяются положения 5.B.2, 5.B.3, 5.B.4 и 5.B.5)

7.B.5 Для периодов, которые заканчиваются 1 января 2011 г. и позднее, для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ФОНДОВ ФОНДОВ, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) задан только ГОДОМ ВВОДА ФОНДА ФОНДОВ, КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ также представлять SI-IRR лежащих в основе фонда активов, агрегированных по инвестиционной декларации, целям, стратегиям инвестирования или по другим критериям, указанным в п. 7.A.23. Эти критерии СЛЕДУЕТ представлять с учетом ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ ФОНДОВ ФОНДОВ.

7.B.6 Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2011 г., для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ФОНДОВ ФОНДОВ КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять долю, если таковая имеется, от активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), которая инвестирована в ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (не через механизм инвестиционных фондов) по состоянию на конец каждого отчетного года.

7.B.7 Для периодов, которые заканчиваются до 1 января 2011 г., для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ПЕРВИЧНЫХ ФОНДОВ КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ представлять долю (процент), если таковая имеется, от активов СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), которая инвестирована через механизм инвестиционных фондов (не в ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ) по состоянию на конец каждого отчетного года.

8. ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ И КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ (WRAP FEE/SEPARATELY MANAGED ACCOUNT - WRAP FEE/SMA)

Следующие положения применяются к расчету и представлению результатов инвестирования в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, относительно WRAP FEE/SMA, предоставляемом ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ (включая потенциальных спонсоров WRAP FEE/SMA, потенциальных клиентов WRAP FEE/SMA, а также существующих спонсоров WRAP FEE/SMA). Если не сказано иное, следующие положения раздела WRAP FEE/SMA дополняют ТРЕБОВАНИЯ и РЕКОМЕНДАЦИИ GIPS-стандартов, изложенных в Секциях 0-5 Главы I.

Несмотря на то, что существует множество видов структур WRAP FEE/SMA, эти положения применяются ко всем WRAP FEE/SMA-ПОРТФЕЛЯМ, где присутствует ЕДИНЫЙ СБОР, а спонсоры WRAP FEE/SMA являются посредниками между КОМПАНИЯМИ и конечными потребителями инвестиционных услуг. Эти положения не применяются к ПОРТФЕЛЯМ, которые относятся к другим типам ПОРТФЕЛЕЙ на основе ЕДИНОГО СБОРА. Эти положения также не применяются к моделированным ПОРТФЕЛЯМ, которые представляются КОМПАНИЕЙ спонсорам WRAP FEE/SMA, если КОМПАНИЯ не несет ответственности за принятие решений по ПОРТФЕЛЮ в отношении конкретных WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛЕЙ. Аналогично, КОМПАНИЯ или администратор оверлейной загрузки в Портфелях множественных стратегий (Multiple Strategy Portfolio – MSP) или тому подобные программы также исключаются из области применения данных положений, если они не ответственны за принятие решений по ПОРТФЕЛЮ.

Все ОТЧЕТЫ, СОСТАВЛЕННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в отношении WRAP FEE/SMA, которые включают результаты инвестирования за периоды, начинающиеся 1 января 2006 г. и позднее, ДОЛЖНЫ удовлетворять ТРЕБОВАНИЯМ нижеследующих положений для WRAP FEE/SMA.

WRAP FEE/SMA ТРЕБОВАНИЯ

Построение сводного портфеля (композита) – Требования

8.A.1 КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ включать результаты инвестирования фактических WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛЕЙ в соответствующие СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) в соответствии с установленной политикой КОМПАНИИ по включению ПОРТФЕЛЕЙ в СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ). После своего основания эти СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ), содержащие WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛИ, ДОЛЖНЫ использоваться в ОТЧЕТЕ КОМПАНИИ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, который представляется WRAP FEE/SMA ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ.

Раскрытие информации – Требования (для нижеследующих положений не применяется положение 4.A.15)

8.A.2 Для всех WRAP FEE/SMA ОТЧЕТОВ, СОСТАВЛЕННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, которые включают периоды, предшествующие включению WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛЯ к СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ), КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать для каждого представленного периода информацию о том, что СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) не включает фактические WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛИ.

8.A.3 Для результатов инвестирования, представленных за периоды до 1 января 2006 г., которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрыть информацию о том, что эти периоды не соответствуют требованиям GIPS-стандартов.

8.A.4 При представлении КОМПАНИЯМИ результатов инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) существующим WRAP FEE/SMA спонсорам, который включает только WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛИ данного спонсора («СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), составленный для спонсора»):

a. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию об имени/наименовании WRAP FEE/SMA спонсора, для которого представлен СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), составленный для спонсора.
b. Если ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), составленного для спонсора, предполагается использовать для генерации WRAP FEE/SMA бизнеса и если этот ОТЧЕТ не включает результаты инвестирования, очищенные от ЕДИНОГО СБОРА целиком, ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ДОЛЖЕН раскрывать информацию о том, что ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в котором указано имя/наименование спонсора, предназначено только для пользования названного в нем WRAP FEE/SMA спонсора.

Представление результатов инвестирования и отчетность – Требования (для нижеследующих положений не применяется положение 5.A.3)

8.A.5 При представлении КОМПАНИЯМИ результатов инвестирования WRAP FEE/SMA ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, ДОЛЖЕН включать результаты инвестирования всех фактических WRAP FEE/SMA ПОРТФЕЛЕЙ, если таковые имеются, которые управляются согласно инвестиционной декларации, целям или стратегии СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), независимо от WRAP FEE/SMA спонсора («конструктивно определенный СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ)»).

8.A.6 При представлении КОМПАНИЯМИ результатов инвестирования WRAP FEE/SMA ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ результаты инвестирования ДОЛЖНЫ представляться полностью очищенными от ЕДИНОГО СБОРА.

8.A.7 КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПРИСОЕДИНЯТЬ результаты инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов. КОМПАНИИ могут ПРИСОЕДИНЯТЬ результаты инвестирования, которые не соответствуют требованиям GIPS-стандартов, к результатам инвестирования, которые соответствуют требованиям GIPS-стандартов, если для периодов, которые начинаются 1 января 2006 г. и позднее, результаты инвестирования представлены только в соответствии с требованиями GIPS-стандартов.

ГЛАВА II. ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ GIPS

GIPS-стандарты основываются на этических принципах справедливого представления данных и полного раскрытия информации. Чтобы расчеты результатов инвестирования были значимыми, оценка инвестиционных ПОРТФЕЛЕЙ должна обладать целостностью и справедливо отражать их стоимость. GIPS-стандарты, вступающие в силу 1 января 2011 г., ОБЯЗЫВАЮТ КОМПАНИИ применять методику СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, следуя определению и ТРЕБОВАНИЯМ, перечисленным ниже. Принципы оценки GIPS-стандартов, включая определение справедливой стоимости, разрабатывались с учетом работы, проделанной Комитетом по международным стандартам бухгалтерского учёта (International Accounting Standards Board – IASB), Комитетом по стандартам финансового учёта (Financial Accounting Standards Board – FASB), а также других организаций.

Смещение к более широкому перечню ТРЕБОВАНИЙ, предъявляемых к СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, оказывает влияние на все КОМПАНИИ, которые заявили о следовании GIPS-стандартам. Для ликвидных инвестиций в активные рынки замена термина «РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ» термином «СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ» не оказала существенного влияния на оценку. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ использовать объективные, признаваемые, нескорректированные рыночные котировки для идентичных инвестиций в активные рынки на дату оценки, если такие котировки имеются.

Рынки не всегда являются ликвидным, а цены на инвестиционные инструменты – объективными и/или признаваемыми. Для неликвидных или трудно оцениваемых инвестиций, а также инвестиций, которые не имеют признаваемую РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ или же рыночная цена недоступна, необходимо предпринять дополнительные шаги. Оценочная политика и процедуры КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ быть направлены на ситуации, в которых рыночные цены могут быть доступны для сходных, но не идентичных инвестиций, входные данные для оценки, скорее, субъективны, чем объективны, и/или рынки являются неактивными. В Секции С, представленной ниже, приведена РЕКОМЕНДУЕМАЯ иерархия оценки. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, отличается ли существенным образом иерархия процедуры оценки СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) от иерархии, РЕКОМЕНДОВАННОЙ GIPS-стандартами. Хотя КОМПАНИЯ и может использовать независимую третью сторону для оценки инвестиций, КОМПАНИИ все равно самостоятельно несут ответственность за соответствие GIPS-стандартам, включая Принципы оценки GIPS. КОМПАНИИ, которые заявили о следовании GIPS-стандартам, ДОЛЖНЫ следовать всем ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, а также им СЛЕДУЕТ придерживаться РЕКОМЕНДАЦИЯМ, представленным ниже.

А. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ определяется как сумма, на которую данная инвестиция может быть обменена в сделке, в которой отсутствует заинтересованность между участвующими сторонами, и участвующие стороны обладают всей необходимой информацией и действуют разумно. Оценочная стоимость ДОЛЖНА быть определена на основе объективной, признаваемой, нескорректированной рыночной котировки на идентичную инвестицию на активном рынке на дату оценки, если таковая котировка имеется. В случае отсутствия объективной, признаваемой, нескорректированной рыночной котировки на идентичную инвестицию на активном рынке на дату оценки оценочная стоимость ДОЛЖНА быть

определена КОМПАНИЕЙ наилучшим образом как РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ДОЛЖНА включать накопленный доход.

B. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ

КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ придерживаться следующих ТРЕБОВАНИЙ к проведению оценки:

1. Для периодов, начинающихся 1 января 2011 г. и позднее, ПОРТФЕЛИ ДОЛЖНЫ оцениваться в соответствии с определением СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ и Принципами оценки GIPS-стандартов, изложенных в Главе II (Положение 1.A.2).
2. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ оценивать инвестиции на основе объективной, признаваемой, нескорректированной рыночной котировки на идентичную инвестицию на активном рынке на дату оценки, если таковая котировка имеется.
3. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ соблюдать все соответствующие законы и правила, касающиеся расчета и представления результатов инвестирования (Положение 0.A.2). Соответственно, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ соблюдать соответствующие законы и правила, относящиеся к проведению оценки.
4. Если ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, соответствует законодательству и/или регулирующим правилам, которые противоречат ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрыть информацию о данном факте и также раскрыть информацию о характере расхождения (Положение 4.A.22). То же самое относится к любому конфликту между законодательством и/или регулирующими правилами и Принципами оценки GIPS.
5. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ задокументировать свою политику и процедуры, применяемые при введении и поддержании GIPS-стандартов, включая подтверждение существования и владения клиентскими активами, и ДОЛЖНЫ применять их постоянно (Положение 0.A.5). Соответственно, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ задокументировать свою политику, процедуры, методики и иерархию, включая все изменения в них, и ДОЛЖНЫ следовать им постоянно.
6. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о том, что политика оценки ПОРТФЕЛЕЙ, расчета результатов инвестирования и подготовки ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, предоставляются по запросу (Положение 4.A.12).
7. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 и далее, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию об использовании субъективных незафиксированных данных при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЯ (как это описано в Принципах оценки GIPS в Главе II), если оценка инвестиций ПОРТФЕЛЯ производилась с использованием субъективных незафиксированных данных, которые оказали существенное влияние на СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) (Положение 4.A.27).
8. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 и далее, если иерархия оценки СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) существенно отличается от иерархии, РЕКОМЕНДУЕМОЙ Принципами оценки GIPS в Главе II, КОМПАНИИ ОБЯЗАНЫ раскрывать информацию об этом факте (Положение 4.A.28).

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОЦЕНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ

9. Инвестиции в НЕДВИЖИМОСТЬ ДОЛЖНЫ проходить процедуры ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ (Положение 6.A.4).
10. Процедура ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ ДОЛЖНА отвечать нормам оценки, утвержденным соответствующими органами, которые утверждают стандарты и регулирование оценки.
11. КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ использовать ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ, если вознаграждение оценщика или эксперта зависит от стоимости инвестиций, подлежащих оценке.
12. ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА должна производиться внешним ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ. На рынках, где подобные специалисты отсутствуют, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА предпринять все возможные усилия, чтобы подтвердить, что она пользовалась услугами высококвалифицированного независимого оценщика или эксперта (Положение 6.A.5).
13. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о методике проведения ВНУТРЕННИЕЙ ОЦЕНКИ, которые использовались для оценки инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ в самом последнем периоде оценки (Положение 6.A.10.b).
14. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике и/или методике проведения оценки (Положение 6.A.10.c).
15. Для периодов, которые начинаются 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о существенных расхождениях между ВНУТРЕННЕЙ ОЦЕНКОЙ и оценкой, которая использовалась в отчете о результатах инвестирования, а также о причинах такого расхождения (Положение 6.A.10.d).
16. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представлять в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, долю (процент) активов в СВОДНОМ ПОРТФЕЛЕ (КОМПОЗИТЕ), которая оценивалась путем ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ, по состоянию на конец каждого отчетного года (Положение 6.A.16.b).

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ В РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА

17. Выбранная методика проведения оценки ДОЛЖНА быть наиболее подходящей для данного вида инвестиций, исходя из природы, фактов и условий осуществления инвестиций.
18. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о методике оценки, используемых для определения стоимости инвестиций в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, для последнего отчетного периода (Положение 7.A.13).
19. Для периодов, заканчивающихся 1 января 2011 г. и позднее, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать существенные изменения в политике и/или методике оценки (Положение 7.A.14).
20. Если КОМПАНИЯ при оценке придерживается каких-либо методических указаний, которые приняты в данной отрасли, помимо Принципов оценки GIPS-стандартов, КОМПАНИЯ ДОЛЖНА раскрывать информацию о том, какие именно методические указания она применяет (Положение 7.A.15).

C. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ

КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ соблюдать следующие рекомендации по проведению оценки:

1. **Иерархия оценки**: КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ принять следующую иерархию для политики и процедур в целях определения СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЬНЫХ инвестиций, учитывая специфику каждого СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
    a. Инвестиции ДОЛЖНЫ оцениваться на основе объективных, признаваемых, нескорректированных рыночных котировок для идентичных инвестиций в активные рынки на дату оценки, если такие котировки имеются. Если таких котировок не имеется, то инвестиции СЛЕДУЕТ оценивать следующим образом:
    b. на основе объективных, признаваемых, нескорректированных рыночных котировок для схожих инвестиций в активные рынки. Если такие котировки недоступны или неадекватны, тогда инвестиции СЛЕДУЕТ оценивать следующим образом:
    c. на основе котировок на идентичные или схожие инвестиции на рынках, которые не являются активными (рынки, на которых было заключено мало сделок по данным инвестициям, цены не являются текущими или цены существенно меняются с течением времени и/или от маркет-мейкера к маркет-мейкеру). Если такие котировки недоступны или неадекватны, тогда инвестиции СЛЕДУЕТ оценивать следующим образом:
    d. на основе других рыночных данных помимо котировальной цены, которые имели место для данной инвестиции. Если такие данные недоступны или неадекватны, тогда инвестиции СЛЕДУЕТ оценивать следующим образом:
    e. на основе субъективных незафиксированных данных для инвестиций, рынки которых не являются активными на дату оценки. Незафиксированные данные СЛЕДУЕТ использовать для оценки СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, только в тех случаях, когда зафиксированные данные недоступны или неадекватны. Незафиксированные данные отражают собственные суждения КОМПАНИИ о суждениях участников рынка, которые использовались бы ими для установления цены на данные инвестиции; незафиксированные данные СЛЕДУЕТ разрабатывать на основе наибольшего владения информацией с учетом сложившихся обстоятельств.
2. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике оценки и/или методологии (Положение 4.B.1).
3. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о ключевых предпосылках, которые используются при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЕЙ (Положение 4.B.4).
4. Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрываться информацию об использовании субъективных незафиксированных данных при оценке инвестиций ПОРТФЕЛЯ (как это описано в Принципах оценки GIPS в Главе II), если оценка инвестиций ПОРТФЕЛЯ производилась с использованием субъективных незафиксированных данных, которые оказали существенное влияние на СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) (Положение 4.B.6).
5. РЕКОМЕНДУЕТСЯ, чтобы оценка производилась квалифицированной независимой третьей стороной (Положение 1.B.2).

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ, КАСАЮЩИЕСЯ ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОСТИ:

6. Хотя стандартами оценки может предусматриваться наличие нескольких оценочных стоимостей, РЕКОМЕНДУЕТСЯ, чтобы внешние оценщики или эксперты рассчитали единую стоимость оценки, поскольку только одно значение стоимости может использоваться в отчете о результатах инвестирования.
7. РЕКОМЕНДУЕТСЯ, сменять внешнего оценщика каждые 3-5 лет.
8. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию и обосновывать существенное расхождение между стоимостью оценки, используемой в отчетах о результатах инвестирования, и стоимостью оценки, используемой для финансовой отчетности, по состоянию на конец каждого отчетного года (Положение 6.B.4).
9. Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в политике оценки и/или методиках (Положение 6.B.5).

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ, КАСАЮЩИЕСЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ В РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА:

10. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ разъяснять и раскрывать информацию о существенном расхождении между оценкой, используемой для результатов инвестирования, представленной в отчетности, и оценкой, представленной в финансовой отчетности по состоянию на конец каждого отчетного года (Положение 7.B.3).
11. Для периодов до 1 января 2011 г. КОМПАНИЯМ СЛЕДУЕТ раскрывать информацию о существенных изменениях в оценочной политике и/или методике (Положение 7.B.4).
12. Следующие характеристики СЛЕДУЕТ принять на корпоративном уровне в отношении процесса оценки:
    a. Качество и надежность данных, используемых в методиках;
    b. Сравнимость данных о предприятиях и сделках;
    c. Стадию развития предприятия; и
    d. Любые дополнительные характеристики, которые являются уникальными для данного предприятия.

ГЛАВА III РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ GIPS ПО РЕКЛАМИРОВАНИЮ

А. ЦЕЛИ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ GIPS ПО РЕКЛАМИРОВАНИЮ

Руководящие принципы GIPS по рекламированию предоставляют КОМПАНИЯМ возможность рекламировать результаты инвестирования, указывая на то, что КОМПАНИЯ соответствует GIPS-стандартам. Руководящие принципы GIPS по рекламированию не заменяют GIPS-стандарты и не освобождают КОМПАНИИ от представления ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, как обязательное ТРЕБОВАНИЕ GIPS-стандартов. Настоящее руководство применяется для КОМПАНИЙ, которые уже удовлетворяют всем ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов, включая все подразделения КОМПАНИИ, и заявили о своем следовании GIPS-стандартам при рекламировании услуг. КОМПАНИИ, которые заявили о своем следовании GIPS-стандартам при рекламировании услуг, ДОЛЖНЫ следовать Руководящим принципам GIPS по рекламированию или включать ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в рекламу.

Определение рекламы

Для целей настоящего Руководства реклама включает в себя все материалы, которые распространяются или предназначены для использования в газетах, журналах, брошюрах КОМПАНИИ, письмах, СМИ, веб-сайтах или других печатных или электронных изданиях, адресованных более чем одному ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ. Любые печатные материалы (кроме презентаций «один на один» или отчетов, составленных для индивидуального клиента), которые распространяются с целью удержания текущих клиентов или предлагаются новым клиентам, рассматриваются в отношении КОМПАНИИ как реклама.

Отношение Руководящих принципов GIPS по рекламированию к Регулирующим требованиям

Рекламируя результаты инвестирования, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ соблюдать все соответствующие законы и нормативные акты, регулирующие рекламную деятельность. КОМПАНИЯМ рекомендуется брать консультации по вопросам законодательства и регулирования, поскольку от них может ТРЕБОВАТЬСЯ дополнительное раскрытие информации. В случаях, когда соответствующие законы и/или нормативные акты расходятся с ТРЕБОВАНИЯМИ GIPS-стандартов и/или Руководящих принципов GIPS по рекламированию, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ следовать требованиям закона и/или нормативных актов.

Расчет и рекламирование инструментов коллективного инвестирования, таких как паевые фонды или открытые акционерные фонды (открытые инвестиционные компании), в большинстве стран подлежат регулированию. Руководящие принципы GIPS по рекламированию не ставят целью заменить соответствующие законы и/или нормативные акты, если КОМПАНИЯ рекламирует результаты инвестирования только в инструменты коллективного инвестирования.

Прочая информация

При рекламировании может предоставляться иная информация, свыше ТРЕБУЕМОЙ Руководящими принципами GIPS по рекламированию, при условии, что информация содержит данные, которые не ставят компанию выше, чем она предоставлена в соответствии с ТРЕБОВАНИЯМИ Руководящих принципов GIPS по рекламированию, а также данная информация не противоречит ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов и/или Руководящим

принципам GIPS по рекламированию. Рекламируясь, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ придерживаться принципов справедливого представления данных и полного раскрытия информации; ЗАПРЕЩАЕТСЯ представлять ложную или ведущую к заблуждению информацию о результатах инвестирования или связанных с результатами инвестирования данных.

B. ТРЕБОВАНИЯ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ GIPS ПО РЕКЛАМИРОВАНИЮ

Любые рекламные материалы, в которых заявляется о соблюдении GIPS-стандартов путем следования Руководящим принципам GIPS по рекламированию, ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о следующем:

1. Определение КОМПАНИИ;
2. Каким образом ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ КЛИЕНТ имеет возможность получить ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ и/или список с ОПИСАНИЕМ СОСТАВА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) КОМПАНИИ;
3. Декларацию соответствия Руководящим принципам GIPS по рекламированию:

   «[Вставить название ФИРМЫ] заявляет о соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS ®)»

Вся рекламируемая продукция, в которой заявляется о соблюдении GIPS-стандартов путем следования Руководящим принципам GIPS по рекламированию и которая содержит информацию о результатах инвестирования, ДОЛЖНА также раскрывать информацию о следующих данных, которые ДОЛЖНЫ заимствоваться из ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ:

4. ОПИСАНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
5. ОБЩУЮ ДОХОДНОСТЬ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), в соответствии с одним из нижеперечисленных определений:

   a. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в процентах годовых за 1, 3 и 5 лет по наиболее свежим данным, в отношении которых четко определена дата окончания периода. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, КОМПАНИИ также ДОЛЖНЫ предоставить доходность с даты ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), выраженную в процентах годовых. (Например, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует 4 года, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить доходность в процентах годовых за 1, 3 и 4 года на конец последнего отчетного периода). ЗАПРЕЩАЕТСЯ пересчитывать доходности за период менее года в проценты годовых.

   b. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), рассчитанная с даты окончания последнего отчетного периода и до отчетной даты, в дополнение к доходности за 1, 3 и 5 лет, выраженная в процентах годовых, за те же периоды времени, что и представлены в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, для которых даты окончания периодов четко определены. Если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет, КОМПАНИИ также ДОЛЖНЫ предоставить доходность с даты ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), выраженную в процентах годовых. (Например, если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует 4 года, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить доходность в процентах годовых за 1, 3 и 4 года на конец последнего отчетного периода в дополнение к доходности,

рассчитанной с даты окончания последнего отчетного периода и до отчетной даты). ЗАПРЕЩАЕТСЯ пересчитывать доходности за период менее года в проценты годовых.

c. Доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), рассчитанная с даты окончания последнего отчетного периода и до отчетной даты, в дополнение к совокупной доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) за 5 лет (или за каждый год с ДАТЫ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), если СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) существует менее 5 лет), для которых дата окончания периода четко определена. Годовая доходность ДОЛЖНА рассчитываться за те же периоды времени, что представлены в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.

6. Каким образом рассчитывается доходность: ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ или ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ.
7. ОБЩУЮ ДОХОДНОСТЬ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) за те же периоды, что и представленная доходность СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ представить ОБЩУЮ ДОХОДНОСТЬ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) так же, как она представлена в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.
8. ОПИСАНИЕ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).
9. Если КОМПАНИЯ решила, что для СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) не существует подходящего ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), она ДОЛЖНА раскрыть информацию о том, почему никакого ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) не представлено.
10. Валюту, в которой выражены результаты инвестирования.
11. Наличие, применение и величину финансового рычага, а также деривативов и коротких позиций, если они существенны, включая описание частоты использования и характеристики инструментов, в достаточном объеме для оценки рисков.
12. Для всех результатов инвестирования, представленных в рекламных материалах за периоды до 1 января 2000 г., которые не соответствуют GIPS-стандартам, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию о не соответствии GIPS-стандартам в течение этих периодов времени.
13. Если рекламные материалы соответствуют законам и/или нормативным актам, которые противоречат ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов и/или Руководящим принципам GIPS по рекламированию, КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ раскрывать информацию об этом факте, а также информацию о характере этого противоречия.

IV ВЕРИФИКАЦИЯ

ВЕРИФИКАЦИЯ направлена на то, чтобы предоставить КОМПАНИИ, а также ее существующим и ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ дополнительную уверенность в заявлении КОМПАНИИ о своем соответствии GIPS-стандартам. ВЕРИФИКАЦИЯ может способствовать росту осведомленности команды КОМПАНИИ, которая осуществляет расчет результатов инвестирования, а также улучшению содержания и качества ОТЧЕТА КОМПАНИИ, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ. ВЕРИФИКАЦИЯ может также способствовать улучшению внутренних процессов и процедур в компании, а также давать рыночные преимущества КОМПАНИИ. ВЕРИФИКАЦИЯ не может гарантировать точности представления информации о каком-то конкретном СВОДНОМ ПОРТФЕЛЕ (КОМПОЗИТЕ). GIPS-стандарты РЕКОМЕНДУЮТ КОМПАНИЯМ пройти процедуру верификации.

ВЕРИФИКАЦИЯ добавляет доверие заявлению о следовании GIPS-стандартам, а также способствует общим руководствующим принципам справедливого представления данных и полного раскрытия информации результатов инвестирования КОМПАНИИ. Процедуры ВЕРИФИКАЦИИ направлены на установление баланса между подтверждением качества, точности, уместности представления результатов инвестирования и минимизацией издержек для КОМПАНИИ.

А. ГРАНИЦЫ ПРИМЕНЕНИЯ И ЦЕЛИ ВЕРИФИКАЦИИ

1. ВЕРИФИКАЦИЯ ДОЛЖНА проводиться квалифицированной независимой третьей стороной.
2. ВЕРИФИКАЦИЯ определяет следующее:
    a. Следует ли КОМПАНИЯ всем ТРЕБОВАНИЯМ, предъявляемым GIPS-стандартами к построению СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), на уровне КОМПАНИИ в целом; и
    b. Соответствуют ли политика и процедуры расчета и представления результатов инвестирования КОМПАНИИ GIPS-стандартам.
3. В отношении всей КОМПАНИИ выпускается один единый ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ. ВЕРИФИКАЦИЯ не может быть выполнена в отношении СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и, следовательно, она не гарантирует ничего в отношении результатов инвестирования отдельно взятого СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ заявлять, что отдельный СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) прошел верификацию или делать другие подобные заявления.
4. Изначальный минимальный период, для которого может быть произведена ВЕРИФИКАЦИЯ, составляет один год (или с момента основания КОМПАНИИ для периодов меньше года) представленных КОМПАНИЕЙ результатов инвестирования. РЕКОМЕНДУЕМЫЙ период, за который следует проводить ВЕРИФИКАЦИЮ, - отрезок прошлой деятельности, в котором КОМПАНИЯ заявляла о следовании GIPS-стандартам.
5. ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ ДОЛЖЕН выдавать заключение о следующем:
    a. КОМПАНИЯ следует всем ТРЕБОВАНИЯМ, предъявляемым GIPS-стандартами к построению СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), на уровне КОМПАНИИ в целом;
    b. Политика КОМПАНИИ, а также ее процедуры расчета и представления результатов инвестирования соответствуют GIPS-стандартам.

    КОМПАНИЯМ ЗАПРЕЩАЕТСЯ заявлять о том, что они прошли ВЕРИФИКАЦИЮ, до тех пор, пока не выпущен ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ.

6. Основной контролёр может принять работу другого контролера как часть информации, на основе которой основной контролер будет принимать решение. Основной контролёр также может по своему желанию полагаться на аудитора и/или работу службы внутреннего контроля квалифицированной уважаемой независимой третьей стороны. Кроме того, основной контролер может по своему желанию полагаться на аудитора и/или работу службы внутреннего контроля, выполненную компанией, проводящей ВЕРИФИКАЦИЮ. Если планируется полагаться на работу третьей стороны, объем работы, включая временные рамки, результаты проделанных процедур, квалификация, компетенция, цели и репутация третьей стороны ДОЛЖНЫ

быть подтверждены основным контролером при принятии решения о надежности работы третьей стороны. Рассмотрение надежности, а также выводы ДОЛЖНЫ документироваться основным контролером. Основной контролер ДОЛЖЕН применять профессиональный скептицизм при принятии решения о том, принимать ли к рассмотрению работу, выполненную независимой третьей стороной.

7. Отбор ПОРТФЕЛЯ в качестве образца для проверки: контролер ДОЛЖЕН рассмотреть и проанализировать всю КОМПАНИЮ целиком, проводя процедуры ВЕРИФИКАЦИИ, если он не полагается в своем заключении на работу, выполненную квалифицированной и уважаемой независимой третьей стороной, или же если соответствующие другие процедуры не были проделаны этим контролером. Контрол~~я~~еры могут использовать методику выборки при применении этих процедур. Контролеры ДОЛЖНЫ рассматривать следующие критерии, при осуществлении выборки:
    a. Число СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ) в КОМПАНИИ;
    b. Число ПОРТФЕЛЕЙ В СВОДНОМ ПОРТФЕЛЕ (КОМПОЗИТЕ);
    c. Тип СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
    d. СОВКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ;
    e. Структура службы внутреннего контроля КОМПАНИИ (принятая система проверок и балансов);
    f. Число лет, для которых проводится проверка; и
    g. Компьютерные приложения и программное обеспечение, которое используется в построении и поддержании СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), использование независимых специалистов по расчету результатов инвестирования и метод расчёта результатов инвестирования.

    Этот список не является исчерпывающим и содержит только те минимальные критерии, которые ДОЛЖНЫ приниматься в расчет при выборе и оценке проверяемых образов. Например, одним из потенциально возможных полезных подходов может стать включение в анализируемый образец ПОРТФЕЛЯ, который оказывает наиболее сильное влияние на результаты инвестирования СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в силу своего размера или слишком хороших или плохих результатов инвестирования. Недостающие документы или их неполный комплект, а также наличие ошибок могут служить сигналами для увеличения выборки или применения дополнительных процедур ВЕРИФИКАЦИИ.

8. После выполнения ВЕРИФИКАЦИИ контролер может сделать заключение о том, что КОМПАНИЯ не соответствует GIPS-стандартам или что информация КОМПАНИИ не может обеспечить возможности проведения ВЕРИФИКАЦИИ. В таких ситуациях контролер ДОЛЖЕН направить КОМПАНИИ заключение с объяснением причин, почему ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ не может быть выпущен. ЗАПРЕЩАЕТСЯ выпускать ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ, если контролер знает, что КОМПАНИЯ не соответствует GIPS-стандартам, или если информация КОМПАНИИ не обеспечивает возможности проведения ВЕРИФИКАЦИИ.
9. Минимальные процедуры ВЕРИФИКАЦИИ описаны ниже в Секции B. ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ ДОЛЖЕН содержать утверждение, что ВЕРИФИКАЦИЯ была проведена в соответствии с процедурами ВЕРИФИКАЦИИ.

B. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ ВЕРИФИКАЦИИ

Ниже перечислены минимальные процедуры, которым контролер ДОЛЖЕН следовать при проведении ВЕРИФИКАЦИИ. Контролер ДОЛЖЕН завершить ВЕРИФИКАЦИЮ в соответствии с этими процедурами, прежде чем ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ будет направлен КОМПАНИИ:

1. Процедуры, предшествующие ВЕРИФИКАЦИИ:
    a. Знание GIPS-стандартов: контролер ДОЛЖЕН понимать все ТРЕБОВАНИЯ и РЕКОМЕНДАЦИИ GIPS-стандартов, включая все изменения и дополнения, Инструкцию (Guidance Statements), Разъяснения, секцию Вопросов и ответов и Указания, которые публикует Институт CFA и Исполнительный комитет GIPS как на своем сайте (www.gipsstandards.org), так и в «Справочнике по GIPS» (GIPS Handbook).
    b. Знание регулирования: контролер ДОЛЖЕН владеть информацией о соответствующих законах и регулировании, касающихся расчета и представления результатов инвестирования, и ДОЛЖЕН принимать во внимание все расхождения между этими законами и регулированием с GIPS-стандартами.
    c. Знание КОМПАНИИ: контролер ДОЛЖЕН достичь понимания КОМПАНИИ, включая корпоративную структуру КОМПАНИИ и то, как она функционирует.
    d. Знание политики и процедур КОМПАНИИ: контролер ДОЛЖЕН понимать политику и процедуры КОМПАНИИ по установлению и поддержанию соответствия всем ТРЕБОВАНИЯМ, а также по принятию РЕКОМЕНДАЦИЙ GIPS-стандартов. Контролер ДОЛЖЕН получить копию политики и процедур КОМПАНИИ, которые используются для установления и поддержания соответствия всем ТРЕБОВАНИЯМ GIPS-стандартов и убедиться, что все соответствующие политики и процедуры должным образом включены и адекватно задокументированы.
    e. Знание Основ оценки и расчетов результатов инвестирования: контролер ДОЛЖЕН понимать политику, процедуры и методику, которая используется для оценки ПОРТФЕЛЕЙ, и подсчета результатов инвестирования.
2. Процедуры ВЕРИФИКАЦИИ:
    a. Основы следования GIPS-стандартам: контролеры ДОЛЖНЫ предпринять достаточное количество процедур, чтобы определить, что:
        i. КОМПАНИЯ в прошлом и в настоящем определена должным образом;
        ii. КОМПАНИЯ определила и поддерживает СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) в соответствии с GIPS-стандартами;
        iii. Каждый действительный ПОРТФЕЛЬ, который находится под инвестиционным управлением КОМПАНИИ за вознаграждение, включен, по крайней мере, в один КОМПОЗИТ;
        iv. Определение полномочий КОМПАНИИ, которое дает сама КОМПАНИЯ, применяется последовательно и непрерывно;
        v. В течение всего времени каждый ПОРТФЕЛЬ был включен в соответствующий ему СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) и ни один ПОРТФЕЛЬ, который принадлежал отдельному СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ), не был из него исключен;

vi. Политика и процедуры КОМПАНИИ для подтверждения существования клиентских активов и владения ими являются адекватными и применяются последовательно;
vii. ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) отражает инвестиционную декларацию, цели или стратегию СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
viii. Политика и процедуры КОМПАНИИ для создания и поддержания СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) применяются последовательно.
ix. Список ОПИСАНИЙ СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ) является исчерпывающим; и
x. СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ должным образом рассчитаны, а информация о них раскрыта.

b. Присвоение ПОРТФЕЛЮ статуса «находящегося под управлением»: контролер ДОЛЖЕН получить список всех ПОРТФЕЛЕЙ. Контролер ДОЛЖЕН выбрать ПОРТФЕЛИ из списка и провести необходимые процедуры для установления, что ПОРТФЕЛИ данной КОМПАНИИ могут быть классифицированы как «находящийся под управлением» или «не находящийся под управлением», через анализ соглашения по инвестиционному управлению ПОРТФЕЛЕМ и/или руководства по инвестициям, политики и процедур КОМПАНИИ по определению понятия «находящийся под управлением».

c. Распределение ПОРТФЕЛЕЙ по СВОДНЫМ ПОРТФЕЛЯМ (КОМПОЗИТАМ): контролер ДОЛЖЕН получить список всех открытых (как новых, так и существующих) и закрытых ПОРТФЕЛЕЙ для всех СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ) за периоды, которые подлежат верификации. Контролеры ДОЛЖНЫ отобрать ПОРТФЕЛИ из этого списка и провести достаточные процедуры, чтобы установить следующее:
    i. Время включения в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) соответствует политике и процедурам КОМПАНИИ;
    ii. Время исключения из СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) соответствует политике и процедурам КОМПАНИИ;
    iii. Инвестиционная декларация, цели или стратегия ПОРТФЕЛЯ, как они определены соглашением об управлении инвестициями ПОРТФЕЛЯ, инвестиционными указаниями, справкой о ПОРТФЕЛЕ и/или соответствующей документацией, соответствуют ОПРЕДЕЛЕНИЮ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА);
    iv. ПОРТФЕЛИ полностью и с высокой точностью включены в СВОДНЫЕ ПОРТФЕЛИ (КОМПОЗИТЫ) путем отслеживания выбранных ПОРТФЕЛЕЙ из:
        a) Инвестиционного соглашения и/или руководства по управлению инвестициями ПОРТФЕЛЯ по отношению к СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ); и
        b) СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) по отношению к инвестиционному соглашению и/или руководству по управлению инвестициями ПОРТФЕЛЯ.

v. ПОРТФЕЛИ, к которым относится одна и та же инвестиционная декларация, цели или стратегия, включены в один и тот же СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ);

vi. Перемещение из одного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в другой обоснованы и согласуются с задокументированными изменениями в инвестиционной декларации, целях или стратегиях или с переопределением СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

d. Обзор данных: для выбранных ПОРТФЕЛЕЙ контролеры ДОЛЖНЫ провести процедуры, достаточные чтобы установить, что подход к следующим пунктам согласуется с политикой КОМПАНИИ:

i. Классификация потоков ПОРТФЕЛЯ (поступления, расходы, дивиденды, проценты, вознаграждения и налоги);

ii. Порядок бухгалтерского учета доходов, начисления процентов и дивидендов, а также поступлений;

iii. Порядок бухгалтерского учета налогов, начисления налогов и предъявления налогов к возврату;

iv. Порядок бухгалтерского учета закупок, продаж, открытия и закрытия других позиций; и

v. Порядок бухгалтерского учета и методики оценки инвестиций, включая деривативы.

e. Расчеты и оценка результатов инвестирования: признавая, что ВЕРИФИКАЦИЯ не обеспечивает гарантии того, что доходность отдельного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) рассчитана и представлена корректно, контролеры ДОЛЖНЫ установить, что КОМПАНИЯ рассчитала и представила результаты инвестирования в соответствии с политикой и процедурами КОМПАНИИ. Контролеры ДОЛЖНЫ провести следующие процедуры:

i. Рассчитать заново нормы доходности для выбранного ПОРТФЕЛЯ, установить, что была использована формула расчета доходности, ТРЕБУЕМАЯ GIPS-стандартами, и установить, что расчеты КОМПАНИИ выполнены в соответствии с политикой и процедурами КОМПАНИИ. Контролер также ДОЛЖЕН установить, что все вознаграждения и расходы учтены в соответствии с GIPS-стандартами и политикой и процедурами КОМПАНИИ;

ii. Взять расчеты в отношении выбранного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК), чтобы установить точность всех требуемых числовых данных (например, меры риска, ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ);

iii. Если использовался заказной (частный) ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) или комбинация эталонов, сделать выборку из данных этих ЭТАЛОНОВ (БЕНЧМАРК), которые использовались КОМПАНИЕЙ, чтобы установить, что методика расчетов применялась корректно, а сами данные согласуются с информацией об ЭТАЛОНЕ (БЕНЧМАРК), раскрытой в ОТЧЕТЕ, СОСТАВЛЕННОМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.

f. ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ: контролеры ДОЛЖНЫ провести все процедуры в отношении выбранного ОТЧЕТА,

СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, достаточные для того, чтобы установить, что отчет содержит все данные и информацию, которая подлежит раскрытию, как того ТРЕБУЮТ GIPS-стандарты. Данные и информация, которая подлежит раскрытию, ДОЛЖНЫ согласовываться с документами КОМПАНИИ, задокументированной политикой и процедурами КОМПАНИИ, а также с результатами проверок контролера.

g. Ведение документации: контролер ДОЛЖЕН поддерживать документацию в объеме, достаточном, чтобы подтвердить все произведенные процедуры, сопровождающие выпуск ОТЧЕТА О ВЕРИФИКАЦИИ, включая все существенные суждения и выводы, сделанные контролером.

h. Пояснительное письмо: контролер ДОЛЖЕН получить от КОМПАНИИ пояснительное письмо, которое подтверждает, что политика и процедуры, используемые для введения GIPS-стандартов и следования им, являются частью документации о политике и процедурах КОМПАНИИ, и что они непрерывно используются на протяжении всего периода, который подлежит верификации. Пояснительное письмо ДОЛЖНО подтверждать, что КОМПАНИЯ следует GIPS-стандартам на протяжении всего периода верификации. Пояснительное письмо также ДОЛЖНО содержать любые другие заявления, адресованные контролеру в процессе ВЕРИФИКАЦИИ.

C. ПРОВЕРКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

В дополнение к ВЕРИФИКАЦИИ КОМПАНИИ по желанию могут выбрать проведение ПРОВЕРКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ или какого-то отдельного ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ. Однако ЗАПРЕЩАЕТСЯ выпускать ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ до тех пор, пока не выпущен ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ. ПРОВЕРКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ может проводиться одновременно с ВЕРИФИКАЦИЕЙ. Для прохождения верификации ПРОВЕРКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ не является обязательным ТРЕБОВАНИЕМ. КОМПАНИИ ЗАПРЕЩАЕТСЯ заявлять, что СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) прошел проверку до тех пор, пока не выпущен ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ в отношении конкретного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

См. Инструкцию по проведению ПРОВЕРКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ для дополнительной информации.

V ГЛОССАРИЙ

УЧЁТ МЕТОДОМ НАЧИСЛЕНИЯ (ACCRUAL ACCOUNTING)	Регистрация финансовых операций на момент осуществления, а не на момент оплаты или принятия решения
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	Информация, которую ТРЕБУЕТСЯ или РЕКОМЕНДУЕТСЯ предоставить согласно GIPS-стандартам, и которая не относится к СПРАВОЧНОЙ ИНФОРМАЦИИ.

(ADDITIONAL INFORMATION)

АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СБОРЫ (ADMINISTRATIVE FEE)	Все сборы, которые не относятся к ТОРГОВЫМ ИЗДЕРЖКАМ или ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, включая ПЛАТУ ЗА ХРАНЕНИЕ, плату за ведение бухгалтерского учета, вознаграждение аудитору, вознаграждения за консультационные услуги, юридические услуги, за расчет доходности и другие сборы и вознаграждения (см. ЕДИНЫЙ СБОР).
ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ «ВСЕ В ОДНОМ» **(ALL-IN FEE)**	Разновидность ОБЪЕДИНЕННОЙ ПЛАТЫ, которая включает в себя комбинацию ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК, ПЛАТЫ ЗА ХРАНЕНИЕ и АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СБОРЫ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ «ВСЕ В ОДНОМ» обычно определяется индивидуально для каждого клиента и предлагается компаниями, которые в рамках одной компании предлагают услуги по управлению активами, брокерские услуги и депозитарные услуги.
ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) **(BENCHMARK)**	Отправная точка, с которой сравниваются результаты инвестирования и/или риск СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)
ОПИСАНИЕ ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) **(BENCHMARK DESCRIPTION)**	Общая информация об инвестициях, структуре и/или характеристиках ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК). Описание ДОЛЖНО содержать ключевые особенности ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) или название ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) для общепризнанного индекса или какую-то другую отправную точку.
ЕДИНЫЙ СБОР **(BUNDLED FEE)**	Плата, которая сочетает в себе множество сборов и вознаграждений в один общий «единый» сбор. ЕДИНЫЙ СБОР может включать в себя комбинацию ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ, ПЛАТУ ЗА ХРАНЕНИЕ и/или АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СБОРЫ. Примерами единых сборов являются ПЛАТА ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ и ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ «ВСЕ В ОДНОМ».

ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ **(CAPITAL EMPLOYED REAL ESTATE)**	Знаменатель расчета доходности; определяется как средневзвешенная стоимость активов в течение оцениваемого периода. ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ не включает ТЕКУЩИЙ ДОХОД или ДОХОД ОТ ПРИРОСТА КАПИТАЛА, заработанный в течение расчетного периода. Начальный капитал корректируется путем взвешивания ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ, имевших место в течение анализируемого периода.
ПРИРОСТ КАПИТАЛА **(CAPITAL RETURN - REAL ESTATE)**	Изменение стоимости инвестиций в НЕДВИЖИМОСТЬ и денежных средств и/или их эквивалентов, удерживаемых в течение всего анализируемого периода, скорректированная на все капитальные затраты (должны вычитаться) и чистый приток средств от продаж (должны прибавляться). ПРИРОСТ КАПИТАЛА рассчитывается как процент от ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА. Также известен под названием «капитальный доход» или «доход от переоценки».
НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ **(CARRIED INTEREST - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Прибыль, которую получают ГЕНЕРАЛЬНЫЕ ПАРТНЕРЫ от прибылей от инвестиций, полученных через инвестиционные механизмы. Также известно под названием «перенос» или «продвижение».
ВЫДЕЛЕННЫЕ АКТИВЫ **(CARVE-OUT)**	Доля ПОРТФЕЛЯ, который сам по себе представляет отдельную инвестиционную стратегию. Также используется для создания истории для более узкой инвестиционной декларации, выделенной из ПОРТФЕЛЯ нескольких стратегий, который управляется согласно более широкой инвестиционной декларации. Для периодов, которые начинаются 1 января 2010 г. или позднее ВЫДЕЛЕННЫЕ АКТИВЫ ДОЛЖНЫ управляться отдельно с выделенным балансом.

ЗАКРЫТЫЙ ФОНД **(CLOSED-END FUND - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Тип инвестиционного механизма, для которого число инвесторов, общая СУММА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ и срок жизни фиксированы, а доли закрыты для подписки и/или погашения. ЗАКРЫТЫМ ФОНДАМ свойственен процесс постепенного ввода.
СУММА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ **(COMMITTED CAPITAL REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Взносы капитала в инвестиционный механизм, осуществляемые инвесторами (ПАРТНЁРАМИ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ и ГЕНЕРАЛЬНЫМИ ПАРТНЕРАМИ) или КОМПАНИЕЙ. СУММА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ обычно вносится не сразу, а в течение какого-то периода времени. Также известна под названием «взносы».
ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ **(COMPLIANT PRESENTATION)**	Отчет-презентация СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), который содержит всю информацию, ТРЕБУЕМУЮ GIPS-стандартами, и также может включать ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ или СОПРОВОДИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ (см. Пример ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в Приложении А)
СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) **(COMPOSITE)**	Совокупность одного и более ПОРТФЕЛЕЙ, управляемых согласно схожей инвестиционной декларацией, целями или стратегии.
ДАТА СОЗДАНИЯ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) **(COMPOSITE CREATION DATE)**	Дата, когда КОМПАНИЯ впервые сгруппировала один или более ПОРТФЕЛЬ с целью создания СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). ДАТА СОЗДАНИЯ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) не обязательно совпадает с ДАТОЙ ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) **(COMPOSITE DEFINITION)**	Подробные критерии, которые устанавливают принадлежность ПОРТФЕЛЯ к СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ). К критериям могут относиться инвестиционная декларация, стиль или стратегия инвестирования, классы активов, использование или не использование деривативов, финансового рычага и/или хеджирования, целевые показатели риска, инвестиционные ограничения и/или тип ПОРТФЕЛЯ (например, сегрегированный, коллективный, подлежащий или не подлежащий налогообложению)
ОПИСАНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) **(COMPOSITE DESCRIPTION)**	Общая информация об инвестиционной декларации, целях или стратегии СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). ОПИСАНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) может быть короче, чем ОПРЕДЕЛЕНИЕ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), но оно ДОЛЖНО отражать все ключевые черты СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и ДОЛЖНО содержать достаточную информацию для того, чтобы позволить ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ КЛИЕНТУ понять основные характеристики инвестиционной декларации, целей или стратегии СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). (См. Пример описаний сводных портфелей (композитов) в Приложении С).
ДАТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) **(COMPOSITE INCEPTION DATE)**	Изначальная дата, на которую зафиксированы результаты инвестирования в СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ). ДАТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) не обязательно совпадает с ДАТОЙ СОЗДАНИЯ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
ДАТА ЛИКВИДАЦИИ СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) **(COMPOSITE TERMINATION DATE)**	Последняя дата, на которую последний ПОРТФЕЛЬ находился в составе СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

ПЛАТА ЗА ХРАНЕНИЕ

(CUSTODY FEE)

Вознаграждения, уплачиваемые депозитарию за хранение активов ПОРТФЕЛЯ. ПЛАТА ЗА ХРАНЕНИЕ может рассматриваться как АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СБОРЫ, которые обычно состоят из процента от размера активов и процента от количества операций. ПЛАТА ЗА ХРАНЕНИЕ может также включать в себя сборы за дополнительные услуги, такие как ведение бухгалтерского учета, кредитование ценными бумагами и/или расчет результатов инвестирования. Вознаграждения депозитария, которые взимаются в зависимости от числа операций, СЛЕДУЕТ включать в состав ПЛАТЫ ЗА ХРАНЕНИЕ, а не в состав ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК.

ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

(DIRECT INVESTMENTS - PRIVATE EQUITY)

Инвестиции, осуществляемые напрямую в РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА, а не через механизмы инвестиционных фондов или денежные средства и/или их эквивалент.

ОБОСОБЛЕННЫЙ ХОЗЯЙСТВУЮЩИЙ СУБЪЕКТ

(DISTINCT BUSINESS ENTITY)

Подразделение, филиал, отделение или офис, который организационно и функционально отделен от других подразделений, филиалов, отделений или офисов и наделен полномочиями самостоятельно управлять активами, а также обладает автономией в процессе принятия инвестиционных решений. Допустимые критерии, которые можно при этом использовать, включают:

- существование в качестве юридического лица;
- специализация на определенном рынке или типе клиентов (например, институциональных, розничных, частных клиентах и т.д.); и
- использование отдельного и выделяющегося инвестиционного процесса.

ВЫПЛАТЫ

(DISTRIBUTION - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)

Денежные средства или акции, распределяемые между ПАРТНЁРАМИ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (или инвесторами) из инвестиционного механизма. Решение о ВЫПЛАТАХ обычно лежит в рамках полномочий ГЕНЕРАЛЬНЫХ ПАРТНЕРОВ (или КОМПАНИИ). ВЫПЛАТЫ могут быть как возвратные так и безотзывные.

DPI **(DPI - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Отношение ВЫПЛАТ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). (См. также РЕАЛИЗАЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР)
«ВЕЧНОЗЕЛЕНЫЕ» ФОНДЫ (EVERGREEN FUNDS – PRIVATE EQUITY)	Открытые фонды, которые позволяют инвесторам в текущем режиме вносить средства в фонд и погашать паи фонда.
EX-ANTE	До совершения факта.
EX-POST	После совершения факта.
ВНЕШНИЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК **(EXTERNAL CASH FLOW)**	Капитал (в виде денежных средств или инвестиций), которые вводится или выводится из ПОРТФЕЛЯ.
ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА **(EXTERNAL VALUATION - REAL ESTATE)**	Подтверждение стоимости актива, выполненное независимой внешней третьей стороной, которая является квалифицированной, ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫМ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫМ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИКОМ/ЭКСПЕРТОМ.

СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ **(FAIR VALUE)**	Сумма, на которую данная инвестиция может быть обменена в сделке, в которой отсутствует заинтересованность между участвующими сторонами, а участвующие стороны обладают всей необходимой информацией и действуют разумно. Оценочная стоимость ДОЛЖНА быть определена на основе объективной, признаваемой, нескорректированной рыночной котировки на идентичную инвестицию на активном рынке на дату оценки, если таковая котировка имеется. В случае отсутствия объективной, признаваемой, нескорректированной рыночной котировки на идентичную инвестицию на активном рынке на дату оценки оценочная стоимость ДОЛЖНА быть определена КОМПАНИЕЙ по наилучшей оценке как РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ДОЛЖНА включать накопленный доход.
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СБОРОВ **(FEE SCHEDULE)**	Текущий порядок КОМПАНИИ уплаты ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ или ЕДИНОГО СБОРА, относящихся к конкретному ОТЧЕТУ, СОСТАВЛЕННОМУ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ.
КОНЕЧНАЯ ДАТА ЛИКВИДАЦИИ **(FINAL LIQUIDATION DATE - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Дата, на которую последний ПОРТФЕЛЬ, составляющий СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ), полностью расформирован.
КОМПАНИЯ **(FIRM)**	Обособленный хозяйствующий субъект, который заявляет о следовании GIPS-стандартам. (См. также ОБОСОБЛЕННЫЙ ХОЗЯЙСТВУЮЩИЙ СУБЪЕКТ)
ФОНД ФОНДОВ **(FUND OF FUND - PRIVATE EQUITY)**	Инвестиционный механизм, который предполагает инвестирования в лежащие в его основе другие инвестиционные механизмы. ФОНДЫ ФОНДОВ РЫНКА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА чаще всего инвестируют в ЗАКРЫТЫЕ ФОНДЫ и могут осуществлять ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ.

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР **(GENERAL PARTNER – REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Класс партнеров в ОБЩЕСТВЕ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВЕ НА ВЕРЕ). На ГЕНЕРАЛЬНОГО ПАРТНЕРА возлагаются обязанности по деятельности от лица ПАРТНЁРОВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР обычно является управляющим фонда, в то время как ПАРТНЁРЫ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ представляют собой инвесторов в ОБЩЕСТВЕ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВЕ НА ВЕРЕ). ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР получает ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, которое обычно включает в себя процент от прибыли ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВЕ НА ВЕРЕ). (См. также НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ)
ДОХОДНОСТЬ ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ **(GROSS-OF-FEES)**	Доходность от инвестиций, уменьшенная на величину ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК, имевших место в течение периода.
ДОХОДНОСТЬ ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ **(GROSS-OF-FEES – REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Доходность от инвестиций, уменьшенная на величину ТРАНЗАКЦИОННЫХ ИЗДЕРЖЕК, имевших место в течение периода.
ТЕКУЩИЙ ДОХОД **(INCOME RETURN - REAL ESTATE)**	Инвестиционный доход, полученный от всех инвестиций (включая денежные средства и их эквивалент) в течение оцениваемого периода, очищенный от всех расходов, не подлежащих возмещению, процентов и платы за кредиты, а также налога на имущество. ТЕКУЩИЙ ДОХОД рассчитывается как процент от ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА.
ВНУТРЕННЯЯ ДИСПЕРСИЯ **(INTERNAL DISPERSION)**	Мера разброса ежегодной доходности индивидуального ПОРТФЕЛЯ в пределах одного СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Этой мерой могут выступать следующие показатели: максимальная/минимальная цена, ценовой диапазон, СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ (взвешенное по размеру активов или при равенстве весов) доходности ПОРТФЕЛЯ, а также другие показатели.

ВНУТРЕННЯЯ ОЦЕНКА **(INTERNAL VALUATION - REAL ESTATE)**	Оценка активов, выполненная наилучшим образом самой КОМПАНИЕЙ, на основе самой последней и точной информации, доступной при данных обстоятельствах. Методы ВНУТРЕННЕЙ ОЦЕНКИ включают в себя применение дисконтированных денежных потоков, сопоставление цен продаж, анализ восстановительной стоимости или проведение анализ всех существенных событий (как на рынке в целом, так и в отношении конкретного объекта), которые могли бы оказать существенный эффект на стоимость инвестиции.
ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ **(INVESTMENT MANAGEMENT FEE)**	Вознаграждение, которое уплачивает КОМПАНИЯ управляющему ПОРТФЕЛЯ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ обычно зависит от размера активов (процент от размера активов), результатов инвестирования («ПЛАТА ЗА УСПЕХ») или же является комбинацией этих двух составляющих, но может также принимать и другие формы. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ включает в себя НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ.
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР – TVPI **(INVESTMENT MULTIPLE (TVPI) - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Отношение ОБЩЕЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).
КРУПНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК **(LARGE CASH FLOW)**	Уровень, при достижении которого КОМПАНИЯ считает, что ВНЕШНИЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК может исказить результаты инвестирования, если ПОРТФЕЛЬ еще не оценен. КОМПАНИИ ДОЛЖНЫ определить сумму крупной сделки в денежных средствах/активах или как процент от величины активов ПОРТФЕЛЯ или СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

ПАРТНЁР С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

(LIMITED PARTNER - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

Инвестор в ОБЩЕСТВЕ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВЕ НА ВЕРЕ). ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР осуществляет действия от имени ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВА НА ВЕРЕ), а ПАРТНЁРЫ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ обычно защищены от юридических действий и убытков, которые превышают СУММЫ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ.

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВО НА ВЕРЕ)

(LIMITED PARTNERSHIP - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

Юридическое лицо, которое чаще всего используется для РЫНКА ЧАСТНОГО КАПИТАЛА и ЗАКРЫТЫХ ФОНДОВ НЕДВИЖИМОСТИ. ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВА НА ВЕРЕ) обычно являются инвестиционными механизмами с фиксированным сроком работы. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР управляет ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ (ТОВАРИЩЕСТВОМ НА ВЕРЕ) согласно партнерскому договору.

ПРИСОЕДИНЕНИЕ

(LINK)

1. Математическое присоединение: метод, которым доходности внутри периода объединяются геометрическим методом для расчета доходности за весь период по следующей формуле:
   Доходность за период = $(1 + R_1) \times (1 + R_2) \ldots (1 + R_n) - 1$, где
   R, $R_2 \ldots R_n$ – доходности по подпериодам от 1 до n соответственно.
2. Присоединение для представления результатов: визуальное или какое-то другое присоединение, связанное с ОТЧЕТОМ, СОСТАВЛЕННЫМ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ (например, два куска информации ПРИСОЕДИНЯЮТСЯ путем размещения их рядом друг с другом).

РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ

(MARKET VALUE)

Цена, по которой инвесторы могут купить или продать инвестицию в данный момент времени, умноженная на имеющееся количество плюс накопленный доход.

ДОЛЖЕН/ОБЯЗАН

(MUST)

Положение, задача или действие, которые являются обязательными или ТРЕБУЕМЫМИ для следования или выполнения. (См. также «ТРЕБОВАТЬ/ТРЕБОВАНИЯ»)

ЗАПРЕЩАЕТСЯ/НЕ ДОПУСКАЕТСЯ **(MUST NOT)**	Задача или действие, которые запрещены или недопустимы.
Доходность ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ **(NET-OF-FEES)**	Доходность ДО ВЫЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, уменьшенная на величину ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ (включая ПЛАТУ ЗА УСПЕХ и НАЧИСЛЕННЫЕ ПРОЦЕНТЫ)
ОТКРЫТЫЙ ФОНД **(OPEN-END FUND - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Тип инвестиционного механизма, в котором число инвесторов и СУММА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ не являются фиксированными и который открыт для взносов и погашений паев. (См. также «ВЕЧНОЗЕЛЕНЫЕ» ФОНДЫ»)
ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ **(PAID-IN CAPITAL - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Приток капитала в инвестиционный механизм. СУММА ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ обычно зачисляется ПАРТНЁРАМИ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ или инвесторами в течение какого-то периода времени отдельными частями, которые попадают в распоряжение ГЕНЕРАЛЬНОМУ ПАРТНЕРУ или КОМПАНИИ. ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ равен сумме ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ, которая была внесена в фонд с момента его основания. ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ включает в себя ВЫПЛАТЫ, которые в последствии были возвращены в фонд ГЕНЕРАЛЬНЫМ ПАРТНЕРОМ или КОМПАНИЕЙ и реинвестированы в инвестиционный механизм.
ПЛАТА ЗА УСПЕХ **(PERFORMANCE-BASED FEE)**	Тип ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, который обычно основывается на результатах инвестирования ПОРТФЕЛЯ по абсолютной величине или относительно ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК).
ПРОВЕРКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ **(PERFORMANCE EXAMINATION)**	Подробная проверка отдельного ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в отношении СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), произведенная независимым контролером.

ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ **(PERFORMANCE EXAMINATION REPORT)**	ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ выпускается после того, как была проведена ПРОВЕРКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ и установлено, что конкретный ОТЧЕТ, СОСТАВЛЕННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, в отношении СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) подготовлен и представлен в соответствии с GIPS-стандартами.
ПЕРИОДИЧНОСТЬ **(PERIODICITY)**	Продолжительность времени, за который измеряется переменная (например, переменная, для которой установлена месячная ПЕРИОДИЧНОСТЬ, состоит из наблюдений за каждый месяц).
МУЛЬТИПЛИКАТОР PIC **(PIC MULTIPLE – REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Отношение ВЕЛИЧИНЫ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) к общей СУММЕ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ В СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ)
ПОРТФЕЛЬ **(PORTFOLIO)**	Индивидуально управляемая группа инвестиций. ПОРТФЕЛЬ может быть представлен коллективными инвестициями.
ПЕРВИЧНЫЙ ФОНД **(PRIMARY FUND - PRIVATE EQUITY)**	Инвестиционный механизм, который осуществляет инвестиции по большей части в ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, чем в другие инвестиционные механизмы.
РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА **(PRIVATE EQUITY)**	Инвестиционные стратегии, в том числе, инвестирование в венчурный капитал, в скупку контрольного пакета акций за счет займа, консолидации, долги второй очереди и безнадежные долги, а также множество гибридов, такие как венчурный лизинг и венчурный факторинг.

ПРОФЕССИОНАЛЬНО АККРЕДИТОВАННЫЙ, СЕРТИФИЦИРОВАННЫЙ ИЛИ ЛИЦЕНЗИРОВАННЫЙ В ОБЛАСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ОЦЕНЩИК/ЭКСПЕРТ **(PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRAISER - REAL ESTATE)**	В Европе, Канаде и части стран Юго-Восточной Азии важнейшие профессиональные квалификации присваивает Королевский институт специалистов в области недвижимости (RICS). В США профессионально аккредитованный специалист называется Член Института оценки (MAI). Кроме того, каждый штат предъявляет дополнительные требования к оценщикам НЕДВИЖИМОСТИ, а также регистрирует, лицензирует или сертифицирует их, основываясь на их опыте и результатах экзаменов.
СОБСТВЕННЫЕ АКТИВЫ **(PROPRIETARY ASSETS)**	Инвестиции, принадлежащие КОМПАНИИ или менеджменту КОМПАНИИ и/или материнской компании, которыми управляет КОМПАНИЯ.
ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ КЛИЕНТ **(PROSPECTIVE CLIENT)**	Любое физическое или юридическое лицо, которое проявило интерес к стратегии одного из СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ) КОМПАНИИ и собирается инвестировать в ее СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ). Существующие клиенты могут также рассматриваться как ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ КЛИЕНТЫ в отношении любой другой стратегии, отличающейся от их текущей инвестиционной стратегии. Инвестиционные консультанты и другие третьи стороны также рассматриваются как ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ КЛИЕНТЫ, если они представляют собой инвесторов, которые могут квалифицироваться как ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ КЛИЕНТЫ.
ЭКВИВАЛЕНТ, ОБРАЩАЮЩИЙСЯ НА ПУБЛИЧНОМ РЫНКЕ **(PUBLIC MARKET EQUIVALENT – PME; PRIVATE EQUITY)**	Результаты инвестирования публичного рыночного индекса, выраженные в терминах внутренней нормы доходности (IRR), который использует те же денежные потоки и временные рамки, что и СВОДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ (КОМПОЗИТ) за тот же самый период времени. PME может использоваться как ЭТАЛОН (БЕНЧМАРК) при сравнении IRR СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) ИНВЕСТИЦИЙ В РЫНОК ЧАСТНОГО КАПИТАЛА с PME публичного рыночного индекса.

НЕДВИЖИМОСТЬ **(REAL ESTATE)**	Инвестиции в: • недвижимость на правах единоличной или долевой собственности; • смешанные взаимные фонды недвижимости, паевые фонды недвижимости и специальные счета страховых компаний; • не входящие в листинги фондовых бирж частные размещения ценных бумаг, выпущенные инвестиционными фондами НЕДВИЖИМОСТИ (REIT), а также действующими компаниями по НЕДВИЖИМОСТИ (REOC); и • кредиты, являющиеся, по сути, вкладом в уставный капитал (например, долевые займы под залог недвижимости), или любые другие процентные доходы от стоимости имущества, где некоторая часть дохода инвестора на момент осуществления инвестиций зависит от доходности лежащей в ее основе НЕДВИЖИМОСТИ.
РЕАЛИЗАЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР **(REALIZATION MULTIPLE –DPI; REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Отношение ВЫПЛАТ ПО СВОДНОМУ ПОРТФЕЛЮ (КОМПОЗИТУ) С МОМЕНТА ЕГО ВВОДА к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)
РЕКОМЕНДУЕТСЯ/ РЕКОМЕНДАЦИИ **(RECOMMEND/ RECOMMENDATION)**	Задание или действие, предполагаемое положение GIPS-стандартов, которому СЛЕДУЕТ придерживаться или которое СЛЕДУЕТ выполнить. РЕКОМЕНДАЦИЯ должна рассматриваться как следование высоким стандартам деятельности, но не как ТРЕБОВАНИЕ. (См. также «СЛЕДУЕТ»).
ТРЕБУЕТСЯ/ТРЕБОВАНИЕ **(REQUIRE/REQUIREMENT)**	Положение, задача или действие, которые ДОЛЖНЫ быть выполнены или которых ОБЯЗАТЕЛЬНО надо придерживаться (См. также ДОЛЖЕН/ОБЯЗАН).
ОСТАТОЧНАЯ СТОИМОСТЬ **(RESIDUAL VALUE - PRIVATE EQUITY AND REAL ESTATE)**	Остаточная сумма ПАРТНЁРОВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ или инвесторов, которая находится в инвестиционном механизме по состоянию на конец отчетного периода о результатах инвестирования.

МУЛЬТИПЛИКАТОР НЕРЕАЛИЗАЦИИ **(RVPI - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Отношение ОСТАТОЧНОЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)
ВТОРИЧНЫЙ ФОНД **(SECONDARY FUND - PRIVATE EQUITY)**	Инвестиционный механизм, который предполагает инвестирование в доли уже существующих других инвестиционных механизмов.
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ПО ДАТЕ РАСЧЕТОВ **(SETTLEMENT DATE ACCOUNTING)**	Признание актива или обязательства на дату, когда был завершен обмен денежных средств на инвестиции.
СЛЕДУЕТ **(SHOULD)**	Положение, задание или действие, которые РЕКОМЕНДУЮТСЯ к исполнению или которым РЕКОМЕНДУЕТСЯ следовать для соблюдения высоких стандартов деятельности, но которые на являются ОБЯЗАТЕЛЬНЫМИ (См. также «РЕКОМЕНДУЕТСЯ/ РЕКОМЕНДАЦИИ»).
СУЩЕСТВЕННОЕ ДВИЖЕНИЕ СРЕДСТВ **(SIGNIFICANT CASH FLOW)**	Уровень, при достижении которого КОМПАНИЯ устанавливает, что ВНЕШНИЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК, исходящий от клиента, может временно не позволять КОМПАНИИ следовать стратегии СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Мерой «существенности» ДОЛЖНА стать или определенная сумма в денежном выражении (например, 50 млн. евро) или доля от активов ПОРТФЕЛЯ (по последней оценке).
С ДАТЫ ВВОДА **(SINCE INCEPTION - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Начиная с даты первого денежного потока СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА).

ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ДОХОДНОСТИ С МОМЕНТА НАЧАЛА РАБОТЫ ФОНДА **(SINCE INCEPTION INTERNAL RATE OF RETURN - SI-IRR; REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Внутренняя норма доходности (IRR) – это предполагаемая ставка дисконтирования или накопления по методу сложных процентов той доходности, которая уравнивает настоящую стоимость исходящих денежных потоков с текущей стоимостью входящих денежных потоков. SI-IRR представляет собой частный случай IRR, которая уравнивает настоящую стоимость всех денежных потоков (взносы и ВЫПЛАТЫ/РАСПРЕДЕЛЕНИЯ) со стоимостью активов на конец отчетного периода. SI-IRR всегда приводится в процентах годовых, за исключением случая, когда отчетный период составляет меньше года; в данном случае SI-IRR не пересчитывается в проценты годовых.
СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ **(STANDARD DEVIATION)**	Мера изменчивости доходности. Как мера ВНУТРЕННЕЙ ДИСПЕРСИИ СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ дает количественную оценку разбросу доходности отдельно взятого ПОРТФЕЛЯ внутри СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА). Как мера исторического риска СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ дает количественную оценку изменчивости доходности СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) и/или ЭТАЛОНА (БЕНЧМАРК) за определенный отрезок времени. Также используется как «внешнее СТАНДАРТНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ».
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ **(SUB-ADVISOR)**	Инвестиционный управляющий со стороны, который привлекается КОМПАНИЕЙ для управления частично или полностью активами, в отношении которых КОМПАНИЯ несет ответственность за управление инвестициями.
СОПРОВОДИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ **(SUPPLEMENTAL INFORMATION)**	Любая информация, имеющая отношение к результатам инвестирования, которая включается как часть ОТЧЕТА, СОСТАВЛЕННОГО В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ, и которая дополняет или уточняет ТРЕБУЕМЫЕ или РЕКОМЕНДОВАННЫЕ положения GIPS-стандартов.

НОВЫЙ ВРЕМЕННЫЙ СЧЕТ **(TEMPORARY NEW ACCOUNT)**	Счет для временного удержания ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ, исходящих от клиентов, до тех пор, пока они не будут проинвестированы в соответствии со стратегией СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) или же выплачены. КОМПАНИИ могут использовать НОВЫЙ ВРЕМЕННЫЙ СЧЕТ чтобы устранить эффект СУЩЕСТВЕННОГО ДВИЖЕНИЯ СРЕДСТВ, оказываемый на ПОРТФЕЛЬ. Когда имеет место СУЩЕСТВЕННОЕ ДВИЖЕНИЕ СРЕДСТВ, КОМПАНИЯ может направить ВНЕШНИЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК на НОВЫЙ ВРЕМЕННЫЙ СЧЕТ согласно политике СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА) в отношении СУЩЕСТВЕННОГО ДВИДЖЕНИЯ СРЕДСТВ.
ВЗВЕШЕННАЯ ВО ВРЕМЕНИ СТАВКА ДОХОДНОСТИ **(TIME-WEIGHTED RATE OF RETURN)**	Метод расчета доходности период за периодом, который уменьшает эффект ВНЕШНИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ **(TOTAL FIRM ASSETS)**	Все активы, напрямую или косвенно управляемые КОМПАНИЕЙ, в отношении которых КОМПАНИЯ несет ответственность за управление инвестициями. СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ КОМПАНИИ включают также активы, переданные в управление ИНВЕСТИЦИОННЫМ КОНСУЛЬТАНТАМ, если КОМПАНИЯ обладает полномочиями по выбору ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТАНТА.
ОБЩАЯ ДОХОДНОСТЬ **(TOTAL RETURN)**	Ставка доходности, которая включает в себя реализованные и нереализованные прибыли и убытки, а также доход за анализируемый период.
ОБЩАЯ ДОХОДНОСТЬ **(TOTAL RETURN - REAL ESTATE)**	Ставка доходности, включая ПРИРОСТ КАПИТАЛА и ТЕКУЩУЮ ДОХОДНОСТЬ, выраженная в виде процента от ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА за анализируемый период.
ОБЩАЯ СТОИМОСТЬ **(TOTAL VALUE - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	ОСТАТОЧНАЯ СТОИМОСТЬ плюс ВЫПЛАТЫ/РАСПРЕДЕЛЕНИЯ.

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ НА ОСНОВЕ ТОРГОВЫХ ДНЕЙ **(TRADE DATE ACCOUNTING)**	Признание актива или обязательства на дату покупки или продажи, а не дату осуществления расчетов. Признание актива или обязательства в течение 3 дней с даты совершения сделки, введенное как (торговый день, T+1, T+2 или T+3), удовлетворяет ТРЕБОВАНИЯМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА НА ОСНОВЕ ТОРГОВЫХ ДНЕЙ для целей GIPS-стандартов. (См. также «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ПО ДАТЕ РАСЧЕТОВ»)
ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ **(TRADING EXPENSES)**	Фактическая стоимость при покупке или продаже инвестиции. Эти издержки обычно принимают форму брокерских комиссий, биржевых сборов и/или налогов и/или спрэдов между лучшей котировкой на продажу и лучшей котировкой на покупку, выставляемыми внешними и внутренними брокерами. Плата за хранение, взимаемая в зависимости от числа сделок, относится к ПЛАТЕ ЗА ХРАНЕНИЕ, а не к ТОРГОВЫМ ИЗДЕРЖКАМ.
ТРАНЗАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ **(TRANSACTION EXPENSES - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Все фактические юридические, финансовые, консультационные и инвестиционные банковские сборы, которые имеют отношение к покупке, продаже, реструктуризации и/или рекапитализации инвестиций ПОРТФЕЛЯ, а также ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ, если они имели место быть.
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР **(TVPI - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Отношение ОБЩЕЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)
МУЛЬТИПЛИКАТОР НЕРЕАЛИЗАЦИИ **(UNREALIZED MULTIPLE (RVPI) - REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**	Отношение ОСТАТОЧНОЙ СТОИМОСТИ к ВЕЛИЧИНЕ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА С МОМЕНТА ВВОДА СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА)

ВЕРИФИКАЦИЯ **(VERIFICATION)**	Процесс, в ходе которого независимый контролер устанавливает: (1) Следует ли КОМПАНИЯ всем ТРЕБОВАНИЯМ, предъявляемым GIPS-стандартами к построению СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), на уровне КОМПАНИИ в целом и (2)Соответствуют ли политика и процедуры расчета и представления результатов инвестирования КОМПАНИИ GIPS-стандартам
ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ **(VERIFICATION REPORT)**	ОТЧЕТ О ВЕРИФИКАЦИИ выпускается после проведения ВЕРИФИКАЦИИ и подтверждения, КОМПАНИЯ следует всем ТРЕБОВАНИЯМ, предъявляемым GIPS-стандартами к построению СВОДНОГО ПОРТФЕЛЯ (КОМПОЗИТА), на уровне КОМПАНИИ в целом и что политика КОМПАНИИ и ее процедуры расчета и представления результатов инвестирования соответствуют GIPS-стандартам.
ГОД ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ **(VINTAGE YEAR - REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)**	Для определения ГОДА ОКОНЧАНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ используются два метода: 1. Год, когда инвестиционный механизм впервые получил средства от своих инвесторов или выставил на него требования; 2. Год, когда впервые СУММЫ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЗНОСАМ от внешних инвесторов поступили в фонд в полном объеме и стали юридически объединены.
ПЛАТА ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ **(WRAP FEE)**	ПЛАТА ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ является разновидностью ЕДИНОГО СБОРА и определяется индивидуально в зависимости от инвестиционного продукта. ПЛАТА ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ взимается WRAP FEE- спонсором за услуги по управлению инвестициями и обычно включает связанные с этим управлением ТОРГОВЫЕ ИЗДЕРЖКИ, которые невозможно выделить. ПЛАТА ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ может включать все расходы, может рассчитываться в зависимости от размера активов или же может состоять из комбинации ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, ТОРГОВЫХ ИЗДЕРЖЕК, ПЛАТЫ ЗА ХРАНЕНИЕ и/или АДМИНИСТРАТИВНЫХ СБОРОВ. ПОРТФЕЛИ с ПЛАТОЙ ЗА КОМПЛЕКСНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ иногда относят к «индивидуально управляемым счетам» (SMA) или «управляемым счетам».

ПРИЛОЖЕНИЕ А. ПРИМЕРЫ ОТЧЕТОВ, СОСТАВЛЕННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С GIPS-СТАНДАРТАМИ

«Инвестиционная Компания Пример 1»
Сбалансированный сводный портфель (композит), частично ориентированный на стратегию роста
1 января 2002 – 31 декабря 2011

Год	Доходность до выплаты вознаграж-дений (%)	Доходность после выплаты вознагражде-ний (%)	Доход-ность эталона, (%)	Трехгодич-ное стандартное отклонение доходности сводного портфеля (композита) (%)	Трехгодич-ное стандартное отклонение доходности эталона (%)	Число портфелей	Внутрен-няя дисперсия (%)	Активы сводного портфеля (композита) ($ млн)	Активы компа-нии ($ млн)
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	1014
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	10,3	9,5	13			51	3,5	549	1114
2011	2,7	1,7	0,4	7,1	7,4	54	2,5	575	1236

«Инвестиционная компания Пример 1» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. «Инвестиционная компания Пример 1» прошла процедуру независимой верификации в течение следующего периода времен: с 1 января 2000 г. по 31 декабря 2010 г. Отчет о верификации предоставляется по запросу. В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Верификация компании не может гарантировать точность составления конкретного отчета.

Примечания:

1. «Инвестиционная компания Пример 1» является инвестиционным управляющим сбалансированного портфеля, который инвестирует средства исключительно в ценные бумаги США. «Инвестиционная компания Пример 1» определена как независимая компания по управлению инвестициями, которая не связана ни с какой другой материнской структурой. Политика оценки портфелей, расчета результатов инвестирования и составления отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляются по запросу.
2. Сбалансированный сводный портфель (композит), частично ориентированный на стратегию роста, включает в себя все институциональные сбалансированные портфели, которые инвестируют средства в компании США большой капитализации и в облигации инвестиционного уровня с целью достижения роста капитала в долгосрочной перспективе, а также стабильного дохода в результате хорошо диверсифицированной стратегии. Хотя стратегия инвестирования и позволяет инвестировать в акции 50-70% активов, обычно в акции инвестировано 55-65% активов. Минимальная величина портфеля для включения в данный сводный портфель (композит) составляет 5 млн долл.
3. Эталоном для данного портфеля является 60% YYY U.S. Equity Index и 40% ZZZ U.S. Aggregate Bond Index. Эталон пересматривается на ежемесячной основе.

4. Оценка и расчеты результатов инвестирования представлены в долларах США.
5. Доходность до вычета вознаграждений представлена до вычета вознаграждения за управление и платы за хранение, но после вычета всех торговых издержек. Доходности сводного портфеля (композита) и эталона представлены очищенными от удержанных невозмещаемых налогов. Доходность после выплаты вознаграждений рассчитана путем вычитания максимальных сборов в размере 0,83% от общего месячного дохода сводного портфеля (композита). Порядок уплаты сборов является следующим: 1,00% с первых 25 млн долл. и 0,60% с суммы превышения.
6. Данных сводный портфель (композит) был создан в феврале 2000 г. Полное его описание предоставляется по запросу.
7. Внутренняя дисперсия рассчитывается с использованием равновзвешенного стандартного отклонения годовых общих доходностей портфелей, которые были включены в сводный портфель (композит) в течение всего года.
8. Трехгодичное стандартное отклонение в процентах годовых является мерой подвижности доходностей сводного портфеля (композита) и эталона за предыдущие 36 месяцев. Стандартное отклонение не представлено для периодов с 2002 по 2010 гг., так как доходности сводного портфеля (композита) и эталона не рассчитывались, а также это не является обязательным требованием для периодов до 2011 г.

Пример 2
Управляющая компания
Сводный портфель (композит) «Активного управления, акции, мировой рынок»
Дата создания: 1 июля 2005 г.
Валюта отчета: евро

Год	Доходность до выплаты вознаграждений (%)	Доходность Индекса XYZ World (%)	Дисперсия (торговый диапазон) (%)	Число портфелей	Активы сводного портфеля (композита) (млн евро)	% от активов компании
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	-	<=5	143,7	1,2
2006	9,3	7,5	-	<=5	62,8	0,4
2005*	14,2	12,6	-	<=5	16,1	<0.1

- Доходность за период с 1 июля 2005 г. (дата ввода) по 31 декабря 2005 г.

Заявление о следовании GIPS-стандартам
Управляющая компания «Пример 2» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Управляющая компания «Пример 2» еще не прошла процедуру независимой верификации.
Определение компании
Управляющая компания «Пример 2» является независимой управляющей компанией, которая была основана в 1997 году. Управляющая компания «Пример 2» осуществляет управление различными акциями, инструментами с фиксированной доходностью, а также сбалансированными активами преимущественно для европейских клиентов.
Политика
Политика Управляющей компании «Пример 2» для оценки портфелей, расчета результатов инвестирования, а также подготовки отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляется по запросу.
Описание сводного портфеля (композита)
Сводный портфель (композит) «Активного управления, акции, мировой рынок» включает в себя счета, целью которых является превзойти Индекс XYZ World на 2% за каждый трехлетний период. Ценные бумаги отбираются при использовании разработанного компанией аналитического пакета, который отбирает ценные бумаги, претендующие на наибольшую доходность среди составляющих Индекс XYZ World. Портфели являются более концентрированными и включают обычно 100-120 ценных бумаг, в то время как эталон отражает доходность более 500 бумаг. Доходность сводного портфеля (композита) может, однако, обладать меньшей корреляцией с эталоном, чем более диверсифицированные глобальные стратегии на рынке акций.
Эталон
Эталоном является Индекс XYZ World, который разработан для измерения результатов инвестирования в рынок акций развитых стран. Эталон является взвешенным по капитализации и состоит из всех индексов семейства XYZ, разработанных индивидуально

для каждой страны с развитой экономикой. Источники обменных курсов валют могут быть разными для сводного портфеля (композита) и для эталона; тем не менее, они не оказывают существенного влияния на анализируемые данные. Доходность эталона дается очищенной от налогов, подлежащих удержанию у источника выплат.

Вознаграждения и сборы

Доходность представлена до вычета вознаграждения за управление, платы за хранение и налогов, подлежащих удержанию у источника выплат, но очищенной от всех торговых издержек.

Список составляющих сводного портфеля (композита)

Полное описание сводного портфеля (композита) предоставляется по запросу.

Порядок уплаты сборов

Стандартная фиксированная плата за управление по счетам с активами, находящимися под управлением, до 50 млн евро составлет 0,35% в год; 0,25% с суммы превышения.

Минимальный размер счета

Минимальный размер портфеля для включения в состав сводного портфеля (композита) составляет 1 млн евро.

Внутренняя дисперсия

Внутренняя дисперсия рассчитывается с использование взвешенного по активам стандартного отклонения годовой доходности до вычета вознаграждений тех портфелей, которые были включены в состав сводного портфеля (композита) полный год. Для тех лет, когда сводный портфель (композит) состоял из менее 6 портфелей в течение полного года, дисперсия не рассчитывается.

Ex-Post стандартное отклонение

Трехлетнее Ex-Post стандартное отклонение сводного портфеля (композита) и эталона по состоянию на конец каждого года было следующим:

Год	Трехлетнее Ex-Post стандартное отклонение сводного портфеля (композита) (%)	Трехлетнее Ex-Post стандартное отклонение эталона (%)
2011	12,9	14,6
2010	13,2	14,1
2009	17,0	16,3
2008	15,6	14,2

Пример 3
Недвижимость: открытый фонд/индивидуальные счета
Инвестиционный консультант по недвижимости
Сводный портфель (композит) «Стратегия Добавленная стоимость»
Таблица результатов инвестирования с 1 января 2002 по 31 декабря 2011

Доходность сводного портфеля (композита) до вычета вознаграждений						Доходность сводного портфеля (композита) после выплаты вознаграждений	Доходность эталона «Добавленная стоимость» (открытый фонд/отдельные счета)			Статистические показатели сводного портфеля (композита) по состоянию на конец года				
Год	Текущая доходность	Прирост капитала	Совокупная доходность	Минимум	Максимум	Общая доходность	Текущая доходность	Прирост капитала	Совокупная доходность	Число портфелей	Активы сводного портфеля (композита) (HKD)	Внешне оцененные активы, % от активов сводного портфеля (композита)	Совокупные активы компании (HKD)	Активы сводного портфеля (композита), не являющиеся недвижимостью (%)
2002	7,9%	1,9%	9,9%	--	-	8,8%	8,4%	-1,6%	7,1%	Не бол.5	3085	25%	13919	0%
2003	8,5%	2,9%	11,7%	5,8%	20,4%	10,5%	8,0%	1,0%	9,2%	6	3294	25%	14911	0%
2004	8,2%	2,6%	10,9%	5,5%	19,2%	8,3%	7,5%	6,7%	14,4%	7	3348	44%	15144	0%
2005	6,6%	11,2%	18,1%	9,0%	31,6%	16,6%	6,8%	12,7%	19,7%	7	3728	72%	19794	0%
2006	6,1%	7,9%	14,2%	7,1%	24,9%	12,5%	6,2%	9,9%	16,3%	8	4022	46%	20482	0%
2007	5,4%	8,0%	13,7%	6,8%	23,9%	11,8%	5,6%	9,9%	15,6%	7	4348	33%	24219	0%
2008	5,2%	-11,4%	-6,6%	-9,8%	-1,6%	-8,2%	5,1%	-11,1%	-5,9%	7	3836	100%	21447	0%
2009	7,5%	2,7%	10,3%	5,2%	18,1%	7,4%	7,3%	3,2%	10,8%	7	3371	52%	16601	0%
2010	7,2%	1,7%	9,2%	4,2%	19,5%	6,9%	7,8%	3,1%	11,1%	7	2852	38%	4516	0%
2011	7,2%	2,8%	10,2%	5,1%	17,8%	8,1%	7,1%	3,2%	10,6%	7	3457	50%	17414	5%
Доходность в процентах годовых														
3 года	7,3%	1,9%	9,8%			7,5%	7,4%	3,2%	10,8%					
5 лет	6,5%	2,9%	7,1%			5,0%	6,6%	1,4%	8,2%					
7 лет	6,4%	2,6%	9,6%			7,6%	6,6%	4,2%	10,9%					
10 лет	7,0%	11,2%	10,0%			8,1%	7,0%	3,5%	10,7%					
С основания	7,0%	7,9%	10,0%			8,1%	7,0%	3,5%	10,7%					

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Заявление о следовании GIPS-стандартам

Инвестиционный консультант по недвижимости «Пример 3» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовил настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Инвестиционный консультант по недвижимости «Пример 3» прошел процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени: с 1 января 2006 г. по 31 декабря 2011 г. Отчет о верификации предоставляется по запросу. В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Верификация компании не может гарантировать точности составления конкретного отчета.

Компания

Инвестиционный консультант по недвижимости «Пример 3» (далее – Компания), дочерняя компания Пример 3 Кэпитал Инк., основана в Гонконге; она осуществляется управление в соответствии со стратегиями инвестирования в международные рынки недвижимости. Описание сводного портфеля (композита) Компании предоставляется по запросу.

Сводный портфель (композит)

Сводный портфель (композит) «Стратегия Добавленная стоимость» состоит из всех находящихся под управлением компании открытых фондов и индивидуальных счетов, в отношении которых применяется стратегия добавленной стоимости, ориентированная в равной степени на текущую доходность и прирост капитала, при минимальном размере портфеля 10 млн HKD. Управляющий портфелем будет инвестировать средства только в многоквартирные дома, офисную, промышленную и торговую недвижимость стран Азии, которая требует коррекции или уменьшения операционного, финансового и управленческого риска, а также риска, связанного с редевелопментом. Умеренный уровень финансового рычага находится в диапазоне между 30 и 40%. Инвестиции в недвижимость являются чаще всего неликвидными, а горизонт инвестиций может меняться в зависимости от доступности кредитов и прочих видов финансирования. Сводный портфель (композит) создан 1 января 2006 г. Доходность, представленная до 2006 года, не соответствует требованиям GIPS-стандартов. Годовая внутренняя дисперсия представлена в виде максимальной и минимальной доходности до выплаты вознаграждений для тех портфелей, которые находились в составе сводного портфеля (композита) полный год.

Описание сферы полномочий Компании

Компания несет ответственность за финансирование, оценку и управление приобретений и отчуждений активов. Хотя некоторые индивидуальные счета Компании требуют подтверждения клиентов на приобретение или отчуждение имущества, Компания относит эти портфели также к портфелям, которые находятся в ее сфере полномочий, так как ее рекомендации согласуются с инвестиционной стратегией, а подтверждения со стороны клиентов носят в большинстве своем формальный характер.

Оценка

Компания проводит внутреннюю оценку недвижимости ежеквартально. Для периодов до 1 января 2011 г. активы подвергались внешней оценке не реже раза в 36 месяцев. Начиная с 1 января 2011 г. активы проходят процедуру внешней оценки ежегодно, если в соглашении с клиентом не сказано иное; в противном случае оценка производится не реже, чем каждые 36

месяцев, или в соответствии с соглашением с каждым клиентом, если это соглашение требует более частой оценки. Доля сводного портфеля (композита), которая проходит внешнюю оценку, показана для каждого годового периода. Когда того требуют рыночные обстоятельства, Компания может увеличивать частоту проведения внешней оценки. Все результаты оценки приведены по состоянию на конец соответствующего квартала. Внутренняя оценка недвижимости производится с применением рыночных ставок дисконтирования к будущим денежным потокам компании до вычета вознаграждений и путем капитализации окончательной стоимости за ожидаемые периоды удержания активов. Для определения уровня финансового рычага (заемных средств) заемные средства оцениваются отдельно от недвижимости. Ипотечные кредиты, ноты и займы приводятся в соответствие с рынком через процентные ставки, которые превалируют на рынке, на аналогичные кредиты под залог недвижимости, если условия займов исключают возможность немедленного досрочного погашения этих займов. В силу природы инвестиций в недвижимость оценка основывается на субъективных незафиксированных входных параметрах.

Основы ведения учета

Фонды в составе сводного портфеля (композита) составляют отчет по активам и обязательствам на основе справедливой стоимости, применяя Международные стандарты финансовой отчётности (IFRS).

Расчет результатов инвестирования и доходности

Доходность представляется в гонконгских долларах и без учета финансового рычага. Доходность после выплаты вознаграждений является очищенной от фактической величины вознаграждений за управление инвестициями, включая премии, которые списываются накопительным итогом. Доходность включает в себя денежные средства и их эквивалент, а также соответствующий процентный доход. Капитальные затраты, затраты на модернизацию, а также комиссионные по лизингу капитализированы, включены в затраты и отражены в составе дохода от прироста капитала. Текущая доходность и прирост капитала могут в сумме не совпадать с общей доходностью в силу капитализации на основе сложного процента ежеквартальных доходов. Доходность сводного портфеля (композита) рассчитывается ежеквартально как средневзвешенное по размеру активов с использованием данных о стоимости на начало каждого периода. Годовая доходность рассчитывается путем присоединения ежеквартальных доходностей сводного портфеля (композита). Политика оценки портфелей, расчета результатов инвестирования и составления отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляются по запросу.

Вознаграждение за управление портфелем

Некоторые фонды в составе сводного портфеля (композита) платят премии в размере от 10 до 20% от прибыли, превышающей целевой показатель SI-IRR. Стандартная величина ежегодного вознаграждения управляющего распределяется отдельного для каждого институционального счета следующим образом:

При стоимости имущества до 30 млн HKD: 1,6%

30 - 50 млн HKD: 1,3%

Более 50 млн HKD: 1,0%

Эталон

Эталоном является Value-Added Open-End Fund/Separate Account Index (далее – Эталон). Доходность Эталона заимствуется из публикуемых источников. Эталон приводится с учетом

финансового рычага и включает в себя различные типы недвижимости, но не включает денежные средства, их эквиваленты, а также другие активы, обязательства, доходы и затраты, не относящиеся к недвижимости. Размер финансового рычага, который используется в Эталоне, может отличаться от размера финансового рычага портфелей в составе сводного портфеля (композита). По состоянию на 31 декабря 2011 г. значение финансового рычага для Эталона составляло 52%.

Пример 4
Недвижимость: закрытый фонд
Управляющий недвижимостью
Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия Добавленная стоимость, закрытый фонд»
Таблица результатов инвестирования с 1 апреля 2006 по 31 декабря 2011

TWR сводного портфеля (композита) до вычета вознаграждений				TWR сводного портфеля (композита) после выплаты вознаграждений	Эталон			Статистические показатели сводного портфеля (композита) по состоянию на конец года						
Год	Текущий доход	Прирост капитала	Совокупная доходность	Общая доходность	Текущий доход	Прирост капитала	Совокупная доходность	Число портфелей	Активы сводного портфеля (композита) (млн долл)	Финансовый рычаг	Внешне оцененные активы, % от активов сводного портфеля (композита)	Совокупные активы компании (млн долл)	Доля (%) от активов компании	Активы сводного портфеля (композита), не являющиеся недвижимостью (%)
4/06-12/06	-3,2%	0,8%	-2,5%	-4,0%	4,9%	2,2%	7,2%	1	70	40	35	2641	20	0
2007	2,5%	3,4%	6,0%	4,5%	5,8%	1,1%	7,1%	1	164	45	28	3125	18	0
2008	6,2%	1,9%	8,2%	6,7%	6,9%	3,8%	10,9%	1	215	50	100	2754	18	0
2009	7,4%	30,7%	38,6%	36,1%	7,0%	10,2%	17,4%	1	256	53	44	2142	21	0
2010	6,6%	-13,7%	-7,3%	-8,8%	6,1%	-8,8%	-2,5%	1	111	57	28	1873	19	0
2011	5,8%	-1,5%	4,3%	2,8%	5,4%	-2,6%	3,0%	1	112	60	85	2247	20	15

Год	SI-IRR до вычета вознаграждений	Чистый SI-IRR	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн долл.)	Вложенный капитал	Совокупная величина выплат	Мультипликатор TVPI	Мультипликатор DPI	Мультипликатор RVPI	Мультипликатор PIC
4/06-12/06	-2,3%	-3,1%	250	71	0	0,99	0,00	0,99	0,28
2007	3,7%	2,2%	250	161	1	1,02	0,01	1,02	0,64
2008	5,8%	4,2%	250	226	26	1,07	0,12	0,95	0,90
2009	18,5%	15,2%	250	236	76	1,41	0,32	1,08	0,94
2010	11,5%	9,8%	250	240	201	1,30	0,84	0,46	0,96
2011	10,8%	9,1%	250	245	208	1,31	0,85	0,46	0,98

TVPI (инвестиционный мультипликатор) = отношение общей стоимости к величине вложенного капитала
DPI (реализационный мультипликатор) = отношение выплат к величине вложенного капитала
RVPI (мультипликатор нереализации)= отношение остаточной стоимости к величине вложенного капитала
PIC (мультипликатор PIC)= отношение вложенного капитала к сумме договорных обязательств по взносам

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Заявление о следовании GIPS-стандартам

Управляющий недвижимостью «Пример 4» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовил настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Управляющий недвижимостью «Пример 4» прошел процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени: с 1 января 2006 г. по 31 декабря 2011 г. Отчет о верификации предоставляется по запросу. В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Верификация компании не может гарантировать точности составления конкретного отчета.

Компания

Управляющий недвижимостью «Пример 4» (далее – Компания) является зарегистрированным инвестиционным консультантом, согласно Акту об Инвестиционных консультантах 1940 года. Описание сводного портфеля (композита) Компании предоставляется по запросу.

Сводный портфель (композит)

Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия Добавленная стоимость, закрытый фонд» состоит из одного закрытого объединенного инвестиционного фонда, находящегося под управлением Компании, которая применяет стратегию добавленной стоимости, ориентированную в равной степени на текущую доходность и прирост капитала. Портфельный управляющий нацелен на инвестирование в недвижимость, расположенную в основном на рынках США, с более высокой степенью операционного риска, чем традиционные категории недвижимости. Целевой уровень финансового рычага составляет 50% с максимальным допустимым уровнем 60%. Инвестиции в недвижимость являются чаще всего неликвидными, а горизонт инвестиций может меняться в зависимости от доступности кредитов и прочих видов финансирования. Если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода становятся ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а выплаты из фонда могут производиться с задержкой. Сводный портфель (композит) был создан 1 января 2006 г. Годом ввода является 2006 год, который определяется на основе получения первого денежного потока компании в апреле 2006 г.

Описание сферы полномочий Компании

Компания полностью принимает решения самостоятельно относительно всех сделок с имуществом фонда.

Оценка

Компания проводит внутреннюю оценку недвижимости ежеквартально. Для периодов до 1 января 2011 г. активы подвергались внешней оценке не реже раза в 36 месяцев. Начиная с 1 января 2011 г. активы проходят процедуру внешней оценки ежегодно. Доля активов сводного портфеля (композита), которая проходит внешнюю оценку, показана для каждого годового периода. Когда того требуют рыночные обстоятельства, Компания может

увеличивать частоту проведения внешней оценки. Все результаты оценки приведены по состоянию на конец соответствующего квартала. Внутренняя оценка недвижимости производится с применением рыночных ставок дисконтирования к будущим чистым денежным потокам компании (денежные потоки от недвижимости до вычета вознаграждений минус задолженность) и путем капитализации окончательной стоимости за ожидаемые периоды удержания активов. В силу природы инвестиций в недвижимость оценка основывается на субъективных незафиксированных входных параметрах.

Основы ведения учета

Отчет по активам и обязательствам ведется на основе справедливой стоимости с применением Общепринятых принципов бухгалтерского учёта для неоперационных компаний.

Расчет результатов инвестирования и коэффициентов

Доходность представляется в долларах США без учета финансового рычага. Доходность после выплаты вознаграждений является очищенной от фактической величины вознаграждений за управление инвестициями, включая премии, которые списываются накопительным итогом.

Капитальные затраты, затраты на модернизацию, а также комиссионные по лизингу капитализированы, включены в затраты и отражены в составе дохода от прироста капитала. Текущая доходность и прирост капитала могут в сумме не совпадать с общей доходностью в силу капитализации на основе сложного процента ежеквартальных доходов. Доходность сводного портфеля (композита) рассчитывается ежеквартально как средневзвешенное по размеру активов с использованием данных о стоимости на начало каждого периода. Годовая доходность рассчитывается путем присоединения ежеквартальных доходностей сводного портфеля (композита). Показатели SI-IRR по 2010 год рассчитывались на основе ежеквартальных денежных потоков, а в 2011 – на основе ежедневных денежных потоков. Политика оценки портфелей, расчета результатов инвестирования и составления отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляются по запросу.

Вознаграждение за управление портфелем

Фонд уплачивает плату за успех в размере 15% от прибыли, если SI-IRR превысит предпочитаемую доходность инвесторов в размере 11%. Плата за успех рассчитывается ежегодно. Стандартная величина ежегодного вознаграждения управляющего распределяется отдельного для каждого институционального счета следующим образом:

До 100 млн долл: 1,50%

Свыше 100 млн долл: 1,25%

Эталон

Эталоном является Value-Added Closed-End Fund Index (далее – Эталон). Эталон является взвешенной по времени доходностью индекса, значения которой заимствуются из печатных источников. Эталон приводится с учетом финансового рычага и включает в себя различные типы недвижимости, денежные средства, их эквиваленты, а также другие активы, обязательства, доходы и затраты, не относящиеся к недвижимости. Размер финансового рычага, который используется в Эталоне, может отличаться от размера финансового рычага

портфеля в составе сводного портфеля (композита). По состоянию на 31 декабря 2011 г. значение финансового рычага для Эталона составляло 60%. SI-IRR Эталона за 2006 год, год ввода, отсутствует.

Пример 5
Рынок частного капитала: Фонды фондов по инвестиционным стратегиям
Управляющий фондом фондов ООО «ABC»
Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия поглощений, фонд фондов»
Результаты приведены по состоянию на конец каждого года

Конец года	Число портфелей	SI-IRR до вычета вознаграждений (%)	SI-IRR после выплаты вознаграждений (%)	SI-IRR эталона (%)	Активы сводного портфеля (композита) (млн долл)	Доля (%) от активов компании
2006*	8	26,9	26,4	17,2	2336	80,8
2007	10	18,5	17,8	10,2	2512	83,6
2008	11	18,7	18,1	11,0	3227	84,2
2009	13	19,6	18,9	11,5	4518	84,8
2010	13	20,7	20,1	11,8	6330	85,2
2011	13	21,9	21,3	11,8	9269	86,0
2012	14	22,2	21,7	12,3	12286	86,4
2013	14	15,1	14,4	9,6	12346	87,7

* неполный год – с 15 апреля 2006 г. (дата основания) по 31 декабря 2006 г.

Конец года	Вложенный капитал (млн долл)	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн долл.)	Совокупная величина выплат с момента ввода	Инвестицион-ный мультиплиатор (TVPI)	Реализацион-ный мультипли-катор (DPI)	Мультипли-катор нереализации (RVPI)	Мультипли-катор PIC (PIC)
2006*	1556	3177	1205	1,5	0,8	0,7	0,48
2007	1908	3675	1341	1,3	0,7	0,6	0,51
2008	2371	5166	1623	1,4	0,7	0,7	0,45
2009	3254	6401	2186	1,4	0,7	0,7	0,50
2010	4400	8370	2950	1,4	0,7	0,8	0,51
2011	6330	11344	4138	1,5	0,7	0,8	0,54
2012	8167	13713	6513	1,5	0,8	0,7	0,69
2013	9651	15290	7091	1,3	0,7	0,5	0,71

Совокупная доходность лежащих в основе фонда инвестиций по году ввода
Результаты приведены по состоянию на 31 декабря 2013 г.

Год ввода	SI-IRR до вычета вознаграждений (в % годовых)	SI-IRR эталона (%)
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

Год ввода	Вложенный капитал (млн долл)	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн долл.)	Совокупная величина выплат с момента ввода (млн долл.)	Инвестицион-ный мультипликатор (TVPI)	Реализацион-ный мультипликатор (DPI)	Мультипли-катор нереализации (RVPI)	Мультипликатор PIC (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	1475	1220	1442	2,0	1,0	1,0	1,2
2009	1640	1048	1156	1,9	0,7	1,2	1,6
2010	1896	3695	1124	1,9	0,6	1,4	0,5
2011	1984	4518	1100	2,1	0,6	1,5	0,4
2012	680	1998	938	2,2	1,4	0,8	0,3
2013	535	1853	100	1,1	0,2	0,9	0,3

TVPI (инвестиционный мультипликатор) = отношение общей стоимости к величине вложенного капитала
DPI (реализационный мультипликатор) = отношение выплат к величине вложенного капитала
RVPI (мультипликатор нереализации)= отношение остаточной стоимости к величине вложенного капитала
PIC (мультипликатор PIC)= отношение вложенного капитала к сумме договорных обязательств по взносам

Заявление о следовании GIPS-стандартам

Управляющий фондом фондов ООО «ABC» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовил настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Управляющий фондом фондов ООО «ABC» прошел процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени: с 15 апреля 2006 г. по 31 декабря 2012 г. Отчет о верификации предоставляется по запросу. В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Верификация компании не может гарантировать точности составления конкретного отчета.

Компания

Управляющий фондом фондов ООО «ABC» является независимой компанией по управлению инвестициями в рынок частного капитала с офисами в Нью-Йорке, Лондоне и Токио. Описание сводного портфеля (композита), так же как и информация о политике компании в отношении оценки инвестиций, расчетов результатов инвестирования и подготовки отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами, предоставляются по запросу.

Сводный портфель (композит)

Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия поглощений, фонд фондов» состоит первичных и вторичных партнерских инвестиций со стратегиями, ориентированными на использование финансового рычага и на поглощения компаний, преимущественно в США, с целью роста их стоимости. От управляющих партнерства ожидается работа над снижением затрат, подготовкой компаний к спаду и улучшением операционной структуры нежели над финансовым инжинирингом. Инвестиции могут принимать форму малых, средних и крупных поглощений на основе партнерства, основной целью которого является выбор обязательств, диверсифицированных по стадиям, отраслям, а также годам ввода.

Вторичные сделки используют преимущества от продаж неплатежеспособного первичного партнерства при условии доступа к большему набору активов. Лежащие в основе фонды

имеют финансовый рычаг на уровне 100-300%. Инвестиции в рынок частного капитала являются неликвидными, и поэтому, если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода становятся ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а вывод средств или выплаты из фонда могут производиться с задержкой. Сводный портфель (композит) был создан 31 декабря 2006 года. Годом ввода является 2006 год, который определяется на основе даты первой подписки на фонд фондов.

Оценка

Компания использует отчет об оценке, подготовленный генеральным партнером инвестиционного партнерства. В силу природы инвестиций оценка проводится при использовании как объективных фактических, так и субъективных незафиксированных данных.

Расчет результатов инвестирования и доходности

При расчете SI-IRR фонда используются ежедневные денежные потоки. Все денежные потоки и значения, используемые для расчета доходности, номинированы или конвертированы в доллары США. Доходность до вычета вознаграждений является очищенной от лежащих в основе инвестиционного партнерства расходов, вознаграждений за управление, а также начисленных процентов генеральному партнеру, но с учетом вознаграждения за управление управляющему фондом фондов ООО «ABC».

Вознаграждение за управление инвестициями

Вознаграждение за управление управляющему фондом фондов ООО «ABC» зависит от размера обязательств и структуры программы. Вознаграждение за управление составляет 100 базисных пунктов, которые соответствуют общей сумме обязательств по фонду фондов, плюс 10% от заработанной прибыли. Чистая доходность рассчитывается при использовании фактической суммы вознаграждений за управление фондом фондов и лежащими в его основе фондов, включая плату за успех.

Эталон

Доходность эталона рассчитывается из взвешенных по деньгам IRR для рынка частного капитала, взвешенного по объему денежных средств, а сами расчеты основаны на общей рыночной доходности фонда фондов поглощений, определяемой составителем эталона GHI. Эталоны для разных лет ввода представляют собой медианные значения SI-IRR для того или иного года ввода по состоянию на 31 декабря 2013 г.

Пример 6
Рынок частного капитала: Фонды фондов по году ввода
Инвестиции
«Сводный портфель (композит) 2002 фонд фондов»
Результаты приведены по состоянию на конец каждого года

Календарный год	SI-IRR до вычета вознаграждений (%)	SI-IRR после выплаты вознаграждений (%)	SI-IRR эталона (%)	Активы сводного портфеля (композита) (млн долл)	Совокупные активы компании (млн долл)	Число портфелей
2002*	2,5	-5,5	8,5	2,6	250	Не более 5
2003	-4,2	-12,3	-3,8	4,7	300	Не более 5
2004	12,5	6,5	14,4	7,5	350	Не более 5
2005	45,8	40,8	42,7	24,2	400	Не более 5
2006	35,6	31,5	30,2	21,6	450	Не более 5
2007	22,2	19,3	13,5	14,7	500	Не более 5
2008	17,4	15,5	8,1	11,8	550	Не более 5
2009	17,3	15,3	7,5	11,0	600	Не более 5
2010	16,5	14,8	8,0	9,3	650	Не более 5
2011	15,9	13,5	8,5	8,1	700	Не более 5
2012	16,8	14,0	10,3	6,5	750	Не более 5

* результаты за период с 1 мая 2002 г. (дата основания) по 31 декабря 2002 г.

Календарный год	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн долл.)	Вложенный капитал (млн долл)	Совокупная величина выплат (млн долл.)	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	0,40
2005	20	15	4	0,23	1,62	1,85	0,75
2006	20	17	12	0,71	1,25	1,96	0,85
2007	20	18	16	0,89	0,82	1,71	0,90
2008	20	19	17	0,89	0,62	1,51	0,95
2009	20	19	19	0,99	0,57	1,56	0,96
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

Лежащие в основе партнерские инвестиции, объединенные стратегиями

Результаты приведены по состоянию на 31 декабря 2012 г.

Инвестиционная стратегия	SI-IRR до вычета вознаграждений (%)	Доходность эталона (%)	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн долл.)	Вложенный капитал (млн долл)	Совокупная величина выплат (млн долл.)	Активы (млн долл.)	TVPI	DPI	RVPI	PIC
Венчурный капитал	65,3	32,6	8,0	8,0	16,0	2,0	2,3	2,0	0,3	0,1
Поглощения	11,3	10,2	12,0	12,0	13,0	4,5	1,5	1,1	0,4	1,0

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

«Инвестиции Пример 6» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовил настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. «Инвестиции Пример 6» еще не прошел процедуру независимой верификации.

«Инвестиции Пример 6» является независимой компанией по управлению инвестициями в рынок частного капитала стратегий фондов фондов с офисами в Цюрихе, Менло Парке, Нью-Йорке и Гонконге. Сводный портфель (композит) создан в мае 2002 года, он включает в себя закрытый фонд, который инвестирует средства в фонды поглощений и венчурного капитала. Временной инвестиционный горизонт фонда фондов составляет 8-10 лет, но он может быть и дольше в зависимости от срока жизни лежащих его в основе фондов, которые могут быть продлены в силу изменений инвестиций и/или возможностях выхода. Как это более подробно описано в инвестиционной декларации фонда, первичные риски включают в себя отраслевые и географические риски в зависимости от инвестиционных возможностей, а также риски ликвидности в силу природы инвестиций фонда. Годом ввода сводного портфеля (композита) является 2002 год, который определен как дата первой подписки на фонд фондов. Доходность приведена в долларах США.

«Сводный портфель (композит) 2002 фонд фондов» соответствует инструкциям по оценке качества управления портфелем, которые согласуются с Принципами оценки GIPS-стандартов. Обычно оценка основывается на оценке, проведенной управляющим лежащего в основе партнерства. Поскольку инвестиции фонда не торгуются публично, все инвестиции подлежат оценке на основе субъективных незафиксированных данных.

Все доходности для «Сводного портфеля (композита) 2002 фонд фондов» уменьшены на величину административных расходов (юридических, аудиторских и т.д.) закрытого фонда. Доходность до вычета вознаграждений не уменьшена на величину вознаграждения за управление компании «Инвестиции Пример 6». Доходность после выплаты вознаграждений приведена за вычетом фактического вознаграждения за управление, а также начисленных накопительным итогом процентов, если таковые имели место быть.

Расчет SI-IRR фонда учитывает ежедневные денежные потоки. Ежегодное вознаграждение за управление компании «Инвестиции Пример 6» составляет 1% от общей суммы договорных обязательств по взносам.

Индекс «Vendor ABC Private Equity Fund of Funds Index» (год ввода 2002) используется как эталон.

Полное описание сводного портфеля (композита) компании предоставляется по запросу, так же как политика оценки портфелей, расчета доходности и подготовки отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами.

Пример 7
Рынок частного капитала: первичный фонд
«Управление инвестициями на рынке частного капитала»
«Сводный портфель (композит) 2001 Венчурный капитал»
Результаты приведены по состоянию на 31 декабря

Конец года	Вложенный капитал (млн UAD)	Совокупная величина выплат с основания (млн UAD)	Общая сумма договорных обязательств по взносам (млн UAD)	Активы сводного портфеля (композита) (млн UAD)	% от активов компании
2001*	40,3	0,0	175,0	38,5	52,5
2002	82,3	1,0	175,0	78,8	58,3
2003	129,5	29,9	175,0	105,0	41,6
2004	143,5	42,3	175,0	120,8	37,8
2005	157,5	97,0	175,0	119,0	31,1
2006	166,2	129,3	175,0	112,0	28,0
2007	171,5	184,7	175,0	98,0	21,0
2008	182,5	184,7	175,0	47,8	11,9
2009	182,5	184,7	175,0	49,0	7,5
2010	182,5	184,7	175,0	31,5	1,1
2011	182,5	205,8	175,0	5,2	52,5

* Доходности за период с 3 февраля 2001 г. (дата основания) по 31 декабря 2001 г.

Конец года	TVPI	DPI	RVPI	PIC	SI-IRR до вычета вознаграждений (%)	SI-IRR после выплаты вознаграждений (%)	SI-IRR эталона (%)
2001	0,96	0,00	0,96	0,23	-7,5	-9,5	-12,5
2002	0,97	0,01	0,96	0,47	0,3	-1,6	-3,5
2003	1,04	0,23	0,81	0,74	4,1	2,3	1,2
2004	1,14	0,29	0,84	0,82	8,2	6,4	7,4
2005	1,37	0,62	0,76	0,90	11,0	9,3	8,2
2006	1,45	0,78	0,67	0,95	13,0	10,1	9,7
2007	1,65	1,08	0,57	0,98	18,1	12,3	11,4
2008	1,44	1,01	0,43	1,04	16,9	10,4	10,1
2009	1,28	1,01	0,27	1,04	14,9	8,7	7,2
2010	1,18	1,01	0,17	1,04	14,0	7,7	6,8
2011	1,16	1,13	0,03	1,04	11,2	6,2	5,5

TVPI (инвестиционный мультипликатор) = отношение общей стоимости к величине вложенного капитала
DPI (реализационный мультипликатор) = отношение выплат к величине вложенного капитала
PIC (мультипликатор PIC)= отношение вложенного капитала к сумме договорных обязательств по взносам
RVPI (мультипликатор нереализации)= отношение остаточной стоимости к величине вложенного капитала

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Заявление о следовании GIPS-стандартам

Компания «Управление инвестициями на рынке частного капитала» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Компания «Управление инвестициями на рынке частного капитала» прошла процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени: с 3 февраля 2001 г. по 31 декабря 2010 г.

В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. «Сводный портфель (композит) 2001 Венчурный капитал» прошел проверку за периоды с 1 января 2005 г. по 31 декабря 2010 г. Отчет о верификации и о проведении проверки результатов инвестирования предоставляется по запросу.

Компания и сводный портфель (композит)

Компания «Управление инвестициями на рынке частного капитала» (далее – PECM) является независимой компанией по управлению инвестициями в рынок частного капитала с офисами в Нью-Йорке, Лондоне и Сиднее. «Сводный портфель (композит) 2001 Венчурный капитал» состоит из одного фонда, целью которого является поиск долгосрочного роста капитала путем приобретения незначительного процента в технологичных компаниях на ранних стадиях развития. Фонд инвестирует в технологичные компании Европы, Азиатско-тихоокеанского региона, а также рынков развивающихся стран. Европейские венчурные инвестиции представлены в большем объеме, чем остальные регионы, и ориентированы на несколько высококачественных компаний. Возможности выхода включают в себя IPO, продажу другой компании той же отрасли, а также вторичные продажи. Возможности в Китае и Индии будут нацелены на инвестиции, а вложения активов в Китайские компании высоких технологий будут составляться не менее 10% инвестиционного капитала на протяжении всего срока работы фонда. Международные инвестиции в венчурный капитал являются в общем случае неликвидными и несут в себе валютный риск. Если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода станут ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а выплаты из фонда могут производиться с задержкой. «Сводный портфель (композит) 2001 Венчурный капитал» создан в 2001 году. Годом ввода сводного портфеля (композита) является 2001 год; он определяется годом использования впервые инвестиционных сумм. Полное описание сводного портфеля (композита), а также политика расчета результатов инвестирования и составления отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляются по запросу.

Входные данные и расчеты

«Сводный портфель (композит) 2001 Венчурный капитал» соответствует инструкции по оценке, разработанной Ассоциацией Венчурного Капитала «LMN», а также Принципам оценки GIPS-стандартов. Оценка подготовлена оценочным комитетом PECM и проверена независимым консультационным советом. Все инвестиции внутри сводного портфеля (композита) оценены либо на основе последней сделки, либо на основе коэффициента дохода.

Политика оценки инвестиций предоставляется по запросу. В силу природы инвестиций в рынок частного капитала все инвестиции оцениваются на основе субъективных незафиксированных данных. Расчет SI-IRR производится на основе ежемесячных денежных потоков за период до 31 декабря 2009 г. и на основе ежедневных денежных потоков после этой даты. Результаты инвестирования выражены в австралийских долларах. Доходность до вычета вознаграждений является очищенной от транзакционных издержек и всех административных расходов. Доходность после выплаты вознаграждений является

очищенной от транзакционных издержек, всех административных расходов, платы за управление, а также начисленного процента генеральному партнеру. Стандартный порядок выплат в настоящее время следующий:

Управляющий получит годовую плату за управление, равную 2% от общей суммы договорных обязательств по взносам. Участие в прибыли управляющего (начисленные проценты) начинается с того момента, когда партнерам с ограниченной имущественной ответственностью будет обеспечена минимальная доходность в размере 8%. Управляющий забирает 20% распределяемой прибыли, начиная с этой точки. Впоследствии, если сумма накопленных начисленных процентов превышает 20% от чистой накопленной прибыли, управляющий должен внести в фонд сумму превышения для последующего распределения партнерам с ограниченной имущественной ответственностью.

В композит включен только один фонд в течение всех анализируемых периодов, поэтому внутренняя дисперсия доходности портфеля не рассчитывается.

Эталон

Доходность эталона рассчитывается из взвешенных по деньгам IRR для рынка частного капитала, взвешенного по объему денежных средств, а сами расчеты основаны на общей рыночной доходности фондов венчурного капитала, определяемой составителем эталона GHI. Эталоны для разных лет ввода представляют собой медианные значения доходности для того или иного года ввода по состоянию на конец каждого года.

Пример 8
Инвестиции
Сводный портфель (композит) «Индивидуальное управление портфелем (SMA), компании большой капитализации»
1 января 2001 по 31 декабря 2010

Год	Чистая доходность (%)	Доходность индекса XYZ (%)	Внутренняя дисперсия (%)	По состоянию на 31 декабря			
				Число портфелей	Активы сводного портфеля (композита) (млн долл)	Активы компании (млн долл)	% SMA-портфелей
2010	8,4	10,2	0,7	1834	2125	1822	100
2009	21,1	21,1	1,1	1730	2130	17635	100
2008	-39,7	-39,8	1,0	1631	2141	19246	100
2007	1,4	6,2	1,2	1532	2127	14819	100
2006	11,4	10,5	0,9	1428	2116	12362	100
2005	1,0	4,3	0,8	68	1115	12051	0
2004	6,8	4,9	1,0	52	1110	13419	0
2003	23,9	27,0	1,1	46	990	10612	0
2002	-24,4	-19,1	0,9	38	975	9422	0
2001	-17,7	-12,8	0,8	41	870	8632	0

1. Компания «Инвестиции Пример 8» заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®) и подготовила настоящий отчет в соответствии с GIPS-стандартами. Компания «Управление инвестициями на рынке частного капитала» прошла процедуру независимой верификации в течение следующего периода времени: с 1 апреля 1996 г. по 31 декабря 2009 г.
   В ходе верификации оценивалось (1) удовлетворяет ли компания в целом всем требованиям GIPS-стандартов к построению сводного портфеля (композита) и (2) соответствуют ли политика и процедуры, разработанные компанией для расчета и представления результатов инвестирования, требованиям GIPS-стандартов. Сводный портфель (композит) «Индивидуальное управление портфелем (SMA), компании большой капитализации» прошел проверку за периоды с 1 января 2006 г. по 31 декабря 2009 г. Отчет о верификации и о проведении проверки результатов инвестирования предоставляется по запросу.
2. Компания «Инвестиции Пример 8» является независимым инвестиционным консультантом, зарегистрированным согласно Акту об Инвестиционных консультантах 1940 года. Она была основана в марте 1996 г и в настоящее время управляет в соответствии со стратегиями глобальных акций компаний большой капитализации, инструментов с фиксированной доходностью и сбалансированной стратегией.
3. Начиная с 1 января 2006 г. сводный портфель (композит) состоит только из портфелей с комплексным обслуживанием и SMA-портфелей, эталоном для которых служит индекс XYZ. Результаты инвестирования до 2006 года основаны на доходности сводного портфеля (композита) «Компании большой капитализации, институциональный».
4. Сводный портфель (композит) «SMA, компании большой капитализации» состоит из портфелей, инвестирующих в акции компаний США с рыночной капитализацией свыше 5 млрд долл.
5. Сводный портфель (композит) создан в феврале 2006 г. Описание сводного портфеля (композита) предоставляется по запросу.

6. Все доходности выражены в долларах США. Политика оценки портфелей, расчета результатов инвестирования и составления отчета, соответствующего GIPS-стандартам, предоставляются по запросу.
7. Доходность индекса XYZ приводится для отражения инвестиционной среды, существующей в течение анализируемых периодов. В целях сравнения индекс полностью инвестируется и включает доходы от реинвестирования. Доходность индекса не включает торговые издержки, вознаграждение за управление и другие затраты. Доходность индекса берется из публичных источников.
8. «Чистая» доходность до вычета вознаграждений, представленная ниже в качестве справочной информации, с 2006 по 2010 г. не отражает вычета каких-либо торговых издержек, вознаграждений или затрат и представлена только для целей сравнения. «Чистая» доходность до вычета вознаграждений до 2006 г. дана за вычетом торговых издержек. Плата по SMA включает в себя торговые издержки, вознаграждения за управление, плату за хранение, а также другие административные расходы. Чистая доходность рассчитывается путем вычитания самой высокой ставки по SMA (2,50% на ежегодной основе, или 0,21% на ежемесячной) на ежемесячной основе из «чистой» доходности сводного портфеля (композита) до вычета вознаграждений. Стандартный действующий порядок выплат вознаграждений следующий: 2,50% с общей величины активов.
9. Мерой дисперсии является равновзвешенное стандартное отклонение ежегодной доходности тех портфелей, которые были включены в сводный портфель (композит) весь год.
10. 31 декабря 2010 г. трехгодичное фактическое (ex-post) стандартное отклонение сводного портфеля (композита) и эталона составляли соответственно 12,3% и 13,2%.
11. Доходность в прошлом не является показателем будущих результатов.

Справочная информация

Год	Чистая доходность до вычета вознаграждений* (%)	Чистая доходность, предполагающая 3% вознаграждение по SMA (%)	Чистая доходность, предполагающая 2% вознаграждение по SMA (%)
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

* Чистая доходность до выплаты вознаграждений дана до вычета каких-либо затрат, включая торговые издержки. Чистая доходность до выплаты вознаграждений является справочной по отношению к доходности после выплаты вознаграждений.

ПРИЛОЖЕНИЕ В. ПРИМЕРЫ РЕКЛАМЫ

1. Пример рекламы без результатов инвестирования

Безымянная управляющая компания

Безымянная управляющая компания является институциональным подразделением компании Безымянная Инк., которое занимается управлением активами, и зарегистрирована как инвестиционный консультант, специализирующийся на качественном ориентированном на рост управлении инвестициями.

Безымянная управляющая компания заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®). Для получения описания сводного портфеля (композита) Безымянной управляющей компании и/или отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами, обращайтесь к Жан Полю по телефону (123) 456- 7890 или пишите по адресу Main Street, Returnsville, 12345, Безымянная управляющая компания, или на jpaul@genericassetmanagment.com.

2. Пример рекламы, включающей доходность в процентах годовых за 1, 3 и 5 лет

Безымянная управляющая компания: сводный портфель (композит)

«Глобальные акции роста»

	1 год	На 31 марта 2012 г.	
		3 года, в % годовых	5 лет, в % годовых
Сводный портфель (композит) «Глобальные акции роста»	-0,3%	13,7%	0,1%
Мировой индекс XYZ	-0,5%	13,8%	-0,6%

Безымянная управляющая компания является институциональным подразделением компании Безымянная Инк., которое занимается управления активами, и зарегистрирована как инвестиционный консультант, специализирующийся на качественном ориентированном на рост управлении инвестициями. Стратегия «Глобальные акции роста» сфокусирована на доходе, росте дохода, а также на ключевых мерах оценки. Эталоном является Мировой Индекс XYZ, который разработан для измерения результатов инвестирования в рынок акций развитых стран. Эталон является взвешенным по рыночной капитализации и состоит из всех XYZ индексов рынка развитых стран.

Безымянная управляющая компания заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®). Для получения описания сводного портфеля (композита) Безымянной управляющей компании и/или отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами, обращайтесь к Жан Полю по телефону (123) 456- 7890 или пишите по адресу Main Street, Returnsville, 12345, Безымянная управляющая компания, или на jpaul@genericassetmanagment.com.

3. **Пример рекламы, включающей доходность в процентах годовых за 1, 3 и 5 лет, а также доходность к дате с конца последнего отчетного периода**

Безымянная управляющая компания: сводный портфель (композит)

«Глобальные акции роста»

	На 31 марта 2012	**На 31 декабря 2011**		
	С конца отчетного периода к дате	**1 год**	**3 года, в % годовых**	**5 лет, в % годовых**
Сводный портфель (композит) «Глобальные акции роста»	-3,84%	1,3%	15,0%	-1,2%
Мировой индекс XYZ	-4,94%	1,5%	14,1%	-0,7%

Безымянная управляющая компания является институциональным подразделением компании Безымянная Инк., которое занимается управления активами, и зарегистрирована как инвестиционный консультант, специализирующийся на качественном ориентированном на рост управлении инвестициями. Стратегия «Глобальные акции роста» сфокусирована на доходе, росте дохода, а также на ключевых мерах оценки. Эталоном является Мировой Индекс XYZ, который разработан для измерения результатов инвестирования в рынок акций развитых стран. Эталон является взвешенным по рыночной капитализации и состоит из всех XYZ индексов рынка развитых стран.

Безымянная управляющая компания заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®). Для получения описания сводного портфеля (композита) Безымянной управляющей компании и/или отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами, обращайтесь к Жан Полю по телефону (123) 456- 7890 или пишите по адресу Main Street, Returnsville, 12345, Безымянная управляющая компания, или на jpaul@genericassetmanagment.com.

4. **Пример рекламы, включающей ежегодную доходность за 5 лет**

Безымянная управляющая компания: сводный портфель (композит)

«Глобальные акции роста»

	На 31 марта 2012	На 31 декабря, годовая доходность				
	С конца отчетного периода к дате	2011	2010	2009	2008	2007
Сводный портфель (композит) «Глобальные акции роста»	-3,84%	1,3%	13,0%	33,0%	-40,6%	9,6%
Мировой индекс XYZ	-4,94%	1,5%	11,8%	30,8%	-40,3%	9,6%

Безымянная управляющая компания является институциональным подразделением компании Безымянная Инк., которое занимается управления активами, и зарегистрирована как инвестиционный консультант, специализирующийся на качественном ориентированном на рост управлении инвестициями. Стратегия «Глобальные акции роста» сфокусирована на доходе, росте дохода, а также на ключевых мерах оценки. Эталоном является Мировой Индекс XYZ, который разработан для измерения результатов инвестирования в рынок акций развитых стран. Эталон является взвешенным по рыночной капитализации и состоит из всех XYZ индексов рынка развитых стран.

Безымянная управляющая компания заявляет о своем соответствии Глобальным стандартам оценки результатов инвестирования (GIPS®). Для получения описания сводного портфеля (композита) Безымянной управляющей компании и/или отчета, составленного в соответствии с GIPS-стандартами, обращайтесь к Жану Полю по телефону (123) 456- 7890 или пишите по адресу Main Street, Returnsville, 12345, Безымянная управляющая компания, или на jpaul@genericassetmanagment.com.

ПРИЛОЖЕНИЕ С. ПРИМЕРЫ ОПИСАНИЯ СВОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (КОМПОЗИТОВ)

Компания по управлению активами «Пример»

Список описаний сводных портфелей (композитов)

1. **Сводный портфель (композит) «Безусловная активизация, акции Великобритании»**

   Сводный портфель (композит) «Безусловная активизация, акции Великобритании» состоит из институциональных портфелей, инвестирующих в акции компаний Великобритании, как включенных, так и не включенных в котировальные списки, которые соответствуют инвестиционной политике активизации; ограничения на размер рыночной капитализации компаний, входящих в портфель, не установлены. Портфели в составе данного сводного портфеля (композита) высоко концентрированы и включают в себя примерно 15 видов ценных бумаг, поэтому их доходность может иметь меньшую корреляцию с эталоном, чем стратегии полной диверсификации. В периоды роста рыночной волатильности характеристики сводного портфеля (композита) могут значительно меняться, а ликвидность акций может снижаться. В силу низкой диверсификации активов портфели будут обладать специфичным риском ценных бумаг в большей степени, чем высоко диверсифицированные стратегии. В портфелях могут использовать как биржевые так и внебиржевые деривативы в целях более эффективного управления портфелем, которые могут внести в стратегию риски неисполнения обязательств. Эталоном является FTSE All Share® Index.

2. **Сводный портфель (композит) «Рынки развивающихся стран, высокодоходные инструменты с фиксированной доходностью»**
   Сводный портфель (композит) «Рынки развивающихся стран, высокодоходные инструменты с фиксированной доходностью» состоит из всех институциональных и розничных портфелей, инвестирующих средства в высокодоходные долговые ценные бумаги, выпущенные странами, не входящими в ОЭСР. Стратегия позволяет инвестирование в активы, номинированные в иностранной валюте, если управляющий имеет полные полномочия по управлению или хеджированию данных активов. Стратегия направлена на получение общей доходности в основном за счет текущих платежей, но также и за счет небольшого роста курсовой стоимости. Высокодоходные облигации несут в себе повышенный уровень кредитного риска и риска дефолта и являются менее ликвидными, чем государственные облигации или облигации инвестиционного уровня. Инвестиции в рынки, которые менее зарегулированы, несут в себе высокие политические, экономические риски, а также риски эмитента. Эталоном является индекс J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI+).
3. **Сводный портфель (композит) «Великобритания, ликвидность плюс»**
   Сводный портфель (композит) «Великобритания, ликвидность плюс» состоит из институциональных портфелей, инвестирующих в широкий спектр краткосрочных процентных депозитов, денежных эквивалентов, краткосрочных коммерческих бумаг, а также других инструментов денежного рынка, выпущенных преимущественно клиринговыми банками и кредитными институтами Великобритании. Целевое значение дюрации для данной стратегии составляет менее 1 года. Основными целями инвестирования является сохранение капитала, поддержание ликвидности, а также

обеспечение доходности на уровне выше эталона – трехмесячная ставка LIBOR. Стратегия сводного портфеля (композита) «Великобритания, ликвидность плюс» отличается от общепринятых стратегий денежного рынка тем, что предполагает инвестиции в краткосрочные коммерческие ценные бумаги, которые более подвержены кредитному риску.

4. **Сводный портфель (композит) «Инвестиции с социальной ответственностью» (далее - SRI)**
   Сводный портфель (композит) «Инвестиции с социальной ответственностью» (далее - SRI) состоит их всех сегрегированных институциональных и коллективных портфелей, которые инвестируют в глобальные акции, выпущенные компаниями, которые делают полезный вклад в общественную деятельность и окружающую среду путем постоянных и социально ответственных действий. Стратегия нацелена на получение прироста капитала в долгосрочной перспективе наряду с ростом потока текущих платежей через инвестиции в портфели основных акционерных холдингов, диверсифицированных по экономическому сектору, отраслевой группе, а также географии бизнеса. Все валютные риски полностью захеджированы к доллару США. Процесс SRI направлен на отсев определенных компаний и секторов, что может привести к более концентрированной стратегии, чем стратегии полной диверсификации. Изменения в законодательстве, научных суждениях, национальной и международной политике могут существенно влиять на акции компаний, находящихся в портфеле. Эталоном является Morningstar Ethical/SRI Global GIF Sector.

5. **Сводный портфель (композит) «Облигации, с использованием финансового рычага»**
   Сводный портфель (композит) «Облигации, с использованием финансового рычага» включает все институциональные сегрегированные портфели, инвестированные в разнообразные высокодоходные корпоративные и государственные облигации с целью обеспечения инвесторов высоким уровнем текущего дохода и в то же время максимизации общей доходности. Портфели инвестированы в национальные и международные ценные бумаги с фиксированной доходностью с различными сроками погашения. Стратегия допускает инвестирование в биржевые и внебиржевые деривативы (в том числе опционные, фьючерсные, форвардные и своп- контракты на валюту) с целью управлением рисками, волатильностью и влиянием валютных курсов. Стратегия также допускает использование финансового рычага не более чем два к одному от суммы инвестиций портфеля путем использования механизма обратного выкупа финансовых обязательств с контрагентом (РЕПО). Характерной чертой деривативов является риск неисполнения обязательств контрагента. Также финансовый рычаг может существенно увеличить как прибыли, так и убытки в зависимости от степени использования финансового рычага. Эталоном является индекс Barclays Capital Global Aggregate Bond Index.
6. **Сводный портфель (композит) «Глобальный, товарный рынок»**
   Сводный портфель (композит) «Глобальный, товарный рынок» состоит из портфелей, которые глобально инвестируют в разнообразные компании, имеющие отношение к товарным рынкам, рынкам энергетики и сырья. Инвестиции в основном осуществляются через обыкновенные акции этих компаний. Инвестиции

непосредственно в сырье разрешены в размере не более 10%. Фонды, торгующиеся на бирже, и биржевые ценные бумаги на инструменты товарного рыка могут составлять не более 20%. Основной валютой является доллар США, все валютные риски, связанные с инвестициями, или их часть, могут быть захеджированы в размере от 0 до 100% на усмотрение управляющего. Стратегия не допускает использование финансового рычага, но позволяет использовать биржевые деривативы для эффективного управления портфелем. Инвестиции в товарный рынок, непосредственно или опосредованно, могут увеличивать волатильность портфеля. Мировые цены на товары могут быть подвержены влиянию изменения законодательства, национальной и внешней политики, а также поведения. В периоды высокой волатильности товарных рынков, ликвидность прямых инвестиций в товары, а также корреляция с рынком в целом могут быстро меняться. Эталоном является Индекс Dow Jones–UBS Commodity Index Total ReturnSM

7. **Сводный портфель (композит) «Акции компаний большой капитализации, стратегия роста»**
   Сводный портфель (композит) «Акции компаний большой капитализации, стратегия роста» состоит из всех портфелей, которые инвестируют средства в акции компаний США большой капитализации, которые, предполагается, имеют потенциал роста и которые превосходят в среднем компании, входящие в эталон Russell 3000® Growth Index. Расхождение между доходностью эталона и портфеля составляет менее 3%.

8. **Сводный портфель (композит) «Сбалансированный, стратегия роста»**
   Сводный портфель (композит) «Сбалансированный, стратегия роста» состоит из всех институциональных сбалансированных портфелей, которые инвестируют средства в акции компаний США большой капитализации, а также облигации инвестиционного уровня с целью обеспечения в долгосрочной перспективе роста капитала и постоянного текущего дохода от хорошо диверсифицированной стратегии. Хотя стратегия и допускает размещение активов в акции на 50-70%, обычно в акциях находится 55-65% активов.
9. **Сводный портфель (композит) «Валютный, с премией»**
   Сводный портфель (композит) «Валютный, с премией» состоит из всех институциональных и розничных портфелей, которые инвестируют средства в разнообразные депозиты, номинированные в иностранной валюте, или такие инструменты, как форвардные контракты, фьючерсы или деривативы на иностранную валюту. Основной инвестиционной целью является генерация альфы от роста валютного курса и/или уменьшения риска от различных движений валютных курсов, когда движение курсов исходит от глобальных и международных портфелей. Стратегии хеджирования могут варьироваться от пассивной до полностью активной. Инвестиции, связанные с валютой, несут в себе риски изменений макроэкономической политики, которые могут быть выше на развивающихся рынках, где сдвиги в политическом режиме и изменения в управлении капиталом могут быть более вероятными. В периоды высокой волатильности ликвидность и корреляция между валютами могут существенно менять ожидаемые доходности. Внебиржевые форварды на иностранную валюту, а также деривативы несут в себе риски неисполнения обязательств.

10. **Сводный портфель (композит) «Рынки стран Азии, нейтральная стратегия»**
Сводный портфель (композит) «Рынки стран Азии, нейтральная стратегия» состоит из одного хедж-фонда с нейтральной рыночной стратегией, которая предполагает инвестирование в публично торгуемые акции стран Азии с рыночной капитализацией не менее 500 млн. долл. Стратегия применяет систему управления рисками на основе количественного отслеживания показателей, а также процессы оптимизации, которые инвестируют не менее 85% стоимости чистых активов в длинные позиции по акциям и не менее 85% стоимости чистых активов в короткие позиции по акциям. Длинные позиции в стратегии будут преимущественно представлены теми ценными бумагами, которые были определены путем количественного анализа как демонстрирующие потенциально более высокие и устойчивые показатели роста текущей доходности по сравнению с рынком; напротив, короткие позиции стратегии будут состоять из ценных бумаг, которые были идентифицированы как имеющие наименьший потенциал к росту или на которые негативно влияют отдельные события или направление рыночного тренда. Основной целью стратегии является получение большей доходности, чем трехмесячные казначейские облигации США, путем активного трейдинга короткими и длинными позициями.
Сводный портфель (композит) «Рынки стран Азии, нейтральная стратегия» преследует установление долларового баланса между рисками длинных и коротких позиций, что приводит к нейтрализации движений на активном рынке. В отдельных рыночных ситуациях инвестиционный процесс, стоящий за стратегией, может повышать долю стран, секторов, отраслей, рыночной капитализации и/или стилей, которые не сочетаются друг с другом и увеличивают риски портфеля. Активная торговая стратегия предполагает гораздо больший оборот сделок по сравнению с пассивной стратегией.

11. **Сводный портфель (композит) «2001 Венчурный капитал»**
Сводный портфель (композит) «2001 Венчурный капитал» состоит из одного фонда, целью которого является долгосрочный рост капитала через приобретение миноритарных долей в технологичных компаниях на ранней стадии развития. Фонд инвестирует в технологичные компании Европы, Азиатско-тихоокеанского региона, а также рынков развивающихся стран. Венчурные инвестиции в европейские компании будут представлены в большем объеме, чем в остальные регионы, и будут представлены небольшим числом высококачественных компаний. Возможности выхода включают в себя IPO, продажу другой компании той же отрасли, а также вторичные продажи. Возможности в Китае и Индии будут нацелены на инвестиции, а вложения активов в Китайские компании высоких технологий будут составляться не менее 10% инвестиционного капитала на протяжении всего срока работы фонда. Международные инвестиции в венчурный капитал являются в общем случае неликвидными и несут в себе валютный риск. Если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода станут ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а выплаты из фонда могут производиться с задержкой.
12. **Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия поглощений, фонд фондов»**
Сводный портфель (композит) «2006 Стратегия поглощений, фонд фондов» состоит первичных и вторичных партнерских инвестиций со стратегиями, ориентированными на использование финансового рычага и на поглощения компаний, преимущественно

в США, с целью роста их стоимости. От управляющих партнерства ожидается работа над снижением затрат, подготовкой компаний к спаду и улучшением операционной структуры нежели над финансовым инжинирингом. Инвестиции могут принимать форму малых, средних и крупных поглощений на основе партнерства, основной целью которого является выбор обязательств, диверсифицированных по стадиям, отраслям, а также годам ввода. Вторичные сделки используют преимущества от продаж неплатежеспособного первичного партнерства при условии доступа к большему набору активов. Лежащие в основе фонды имеют финансовый рычаг на уровне 100-300%. Инвестиции в рынок частного капитала являются неликвидными, и поэтому, если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода становятся ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а вывод средств или выплаты из фонда могут производиться с задержкой.

13. **Сводный портфель (композит) «Стратегия добавленной стоимости, инвестиции в недвижимость, кроме закрытых фондов»**
    Сводный портфель (композит) «Стратегия добавленной стоимости, инвестиции в недвижимость, кроме закрытых фондов» состоит из всех управляемых Компанией открытых фондов и индивидуальных счетов, в отношении которых применяется стратегия добавленной стоимости с направленностью в равной мере на прирост капитала и получение текущей доходности и минимальный размер портфеля которых составляет 10 млн долл. Управляющий портфелем будет инвестировать средства только в многоквартирные дома, офисную, промышленную и торговую недвижимость стран Азии, которая требует коррекции или уменьшения операционного, финансового и управленческого риска, а также риска, связанного с редевелопментом. Умеренный уровень финансового рычага находится в диапазоне между 30 и 40%. Инвестиции в недвижимость являются чаще всего неликвидными, а горизонт инвестиций может меняться в зависимости от доступности кредитов и прочих видов финансирования.
14. **Сводный портфель (композит) «Закрытые фонды недвижимости, стратегия добавленной стоимости»**
    Сводный портфель (композит) «Закрытые фонды недвижимости, стратегия добавленной стоимости» состоит из одного закрытого объединенного инвестиционного фонда, находящегося под управлением Компании, которая применяет стратегию добавленной стоимости, ориентированную в равной степени на текущую доходность и прирост капитала. Портфельный управляющий нацелен на инвестирование в недвижимость, расположенную в основном на рынках США, с более высокой степенью операционного риска, чем традиционные категории недвижимости. Целевой уровень финансового рычага составляет 50% с максимальным допустимым уровнем 60%. Инвестиции в недвижимость являются чаще всего неликвидными, а горизонт инвестиций может меняться в зависимости от доступности кредитов и прочих видов финансирования. Если инвестиционные возможности и/или стратегии выхода становятся ограниченными, срок жизни фонда может быть продлен, а выплаты из фонда могут производиться с задержкой.
15. **Сводный портфель (композит) «Базовый, акции США» (ликвидирован)**
    Сводный портфель (композит) «Базовый, акции США» включает все институциональные портфели и фонды коллективного инвестирования, управляемые в соответствии со стратегией GARP (рост по разумной цене) путем инвестирования в

высококачественные портфели, ориентированные на национальный рынок компаний большой капитализации, доходность которых ожидается выше индекса S&P 500® Index за период рыночного цикла. Компания по управлению активами «Пример» использует для построения портфеля процедуры количественного отслеживания активов, комбинированных с исследованиями на основе фундаментального анализа с дальнейшим наложением макроэкономических факторов и рисков отдельных секторов экономики. Эталоном (бенчмарк) является индекс S&P 500. Мониторинг на основе количественного анализа полагается на историческую корреляцию акций, на которую могут негативно влиять некоторые периоды высокой рыночной волатильности. Сводный портфель (композит) ликвидирован в марте 2009 г.

Подробное описание сводных портфелей (композитов) предоставляется по запросу.

CFA Institute

560 Ray C. Hunt Drive
P.O. Box 3668
Charlottesville, VA, USA 22903-0668

21st Floor
477 Madison Avenue
New York, NY, USA 10022-5802

Suite 4905-08
One Exchange Square
8 Connaught Place, Central
Hong Kong SAR

10th Floor
One Canada Square
Canary Wharf
London, UK E14 5AB

Square de Meeûs 38/40
1000 Brussels, Belgium

www.gipsstandards.org

©CFA Institute 2010
CFA Institute, investing in the future.

National League of Management Companies

32 Donskaya ul., suite 14
Moscow, Russia

www.gipsstandards.org

© CFA Institute 2010