

Правила оценки эффективности управления активами в соответствии со Стандартами Global Investment Performance Standards

1 Общие положения

Настоящие правила определяют понятия и процессы, необходимые для расчета эффективности управления инвестиционными портфелями в соответствии с международными стандартами Global Investment Performance Standards (GIPS®).

Настоящие правила включают:

- Определения
- Правила определения дискреционности
- Правила отнесения портфелей к композитам
- Правила исключения портфелей из композита
- Правила определения композитов
- Правила переопределения композитов
- Правила использования левеиджа или деривативных инструментов

2 Определения

2.1 Фирма

В целях оценки эффективности управления в соответствии со стандартами GIPS понятие фирмы включает:

1. *Наименование организации;*
2. Дочерние компании, имеющие лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельности по управлению ценными бумагами.
3. Компании, инвестиционные фонды, основной целью деятельности которых является управление активами клиентов, в случае если ответственность за итоговый инвестиционный результат несет компания *Наименование организации*.
4. Компании, фонды, для которых *Наименование организации* оказывает консультационные услуги по вопросам управления активами и при этом является единственным консультантом последних.

2.2 Инвестиционная стратегия

2.2.1 Инвестиционная стратегия является составляющей инвестиционного продукта, определяющей соотношение риска и ожидаемой доходности инвестиционных портфелей.

- Различные инвестиционные стратегии должны различаться по уровню инвестиционного риска и ожидаемой доходности, которые соответствуют предпочтениям клиентов с различной толерантностью к риску.
- В целях отнесения инвестиционных портфелей к композитам, понятие «Инвестиционная стратегия» включает следующие составляющие:

2.2.1.1 Базовая инвестиционная декларация – типовое приложение к договору доверительного управления, включающее:

- описание целей инвестирования;
 - перечень объектов инвестирования (Investment universe);
 - описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты инвестирования;
 - ограничения, накладываемые на структуру инвестиционного портфеля;
- 2.2.1.2 Рыночный бенчмарк (далее бенчмарк) – индекс или другой рыночный показатель, например процентная ставка по банковским депозитам, с которым сравниваются результаты управления портфелями, относящимися к данной стратегии.
- 2.2.1.3 Модельный портфель. Каждой инвестиционной стратегии соответствует один модельный портфель.

2.3 Портфель

Под портфелем понимаются *активы клиента доверительного управления, переданные в рамках одного договора доверительного управления или договора оказания консультационных услуг.*

2.4 Дискреционность

Ограничения, которые клиент может наложить на действия управляющей компании, отличные от типовых ограничений действующих инвестиционных стратегий, могут приводить к существенному изменению инвестиционных характеристик и ожидаемой доходности портфеля, поэтому для целей расчета эффективности вводится понятие дискреционности и недискреционного портфеля.

Дискреционность – это возможность компании выполнить одну из действующих инвестиционных стратегий при управлении портфелем. Если ограничения, накладываемые клиентом, не позволяют управлять портфелем в рамках существующих стратегий, то такой портфель может быть признан недискреционным.

2.5 Ограничения

Следующие ограничения могут приводить к недискреционности портфеля:

- Требования согласования определенных операций по портфелю с клиентом;
- Ограничения на возможность продажи отдельных видов ценных бумаг;
- Ограничения на возможность покупки отдельных видов ценных бумаг, выходящие за ограничения, накладываемые типовой инвестиционной декларацией;
- Ограничение на структуру активов в портфеле;
- Требования осуществления регулярных выплат за счет активов портфеля;
- Стоимость активов менее 15 миллионов рублей.

Существуют различные степени дискреционности, поэтому не любое ограничение обязательно ведет к недискреционности портфеля.

Ведение и поддержание актуальности Списка недискреционных портфелей с указанием причины их недискреционности осуществляет Департамент инвестиционной политики и управления рисками.

2.6 Композит

Композит представляет объединение дискреционных портфелей в группу, которая отражает отдельную стратегию, имеющих близкое соотношение риска и ожидаемой доходности и схожие цели инвестирования. Композит является основной единицей представления эффективности управления инвестиционными портфелями.

3 Правила

3.1 Правила по отношению к портфелям

3.1.1 Правила определения дискреционности

- 3.1.1.1 Отнесение портфелей к разряду недискреционных осуществляет Департамент Инвестиционной политики и управления рисками
- 3.1.1.2 Необходимость в классификации на дискреционность возникает в следующих случаях:
- 3.1.1.2.1 При создании нового портфеля, если ограничения, накладываемые клиентом выходят за рамки типовой инвестиционной декларации.
- 3.1.1.2.2 При возникновении нового ограничения, созданного клиентом, выходящего за рамки стратегии управления данным портфелем;
- 3.1.1.2.3 При регулярном пересмотре всех портфелей на предмет их классификации,
- 3.1.1.3 Любые ограничения или изменения, которые желает внести клиент в стратегию должны быть документированы и зарегистрированы. В качестве таких документов принимаются письма, факсимильные сообщения, электронные письма и т.д. В случае если переговоры велись устно, то договоренности должны быть документированы в виде меморандума и подписаны сторонами. Ответственным за документирование является клиентский менеджер, закрепленный за данным клиентом.
- 3.1.1.4 Портфель может быть признан недискреционным, если наложенные клиентом ограничения не позволяют полностью выполнить одну из существующих стратегий.
- 3.1.1.5 Дискреционность портфеля должна быть определена:
- До момента подписания договора Доверительного Управления,
 - В момент возникновения новых ограничений
 - До начала отчетного квартала в случае регулярного пересмотра классификации портфелей

3.1.2 Правила по отношению к минимальной стоимости активов в портфеле

- 3.1.2.1 Минимальный уровень стоимости активов в портфеле для целей формирования композитов устанавливается в списке композитов.
- 3.1.2.2 Компания предлагает потенциальным клиентам заключать договора по управлению активами по стратегии с указанием минимальной суммы активов.
- 3.1.2.3 Изменение минимального уровня в обязательном порядке документируются и раскрываются клиентам.
- 3.1.2.4 Изменение минимального уровня не может происходить задним числом.

3.1.3 Правила включения и исключения портфеля из композита.

- 3.1.3.1 Все дискреционные инвестиционные портфели компании должны быть включены хотя бы в один композит.
- 3.1.3.2 Инвестиционные портфели включаются в композит посредством инвестиционных стратегий. К композиту относится только одна инвестиционная стратегия, данный композит является единственным для данной стратегии., Портфель считается включенным в композит с момента присвоения портфелю стратегии, относящейся к композиту, до момента смены стратегии или вывода активов.

- 3.1.3.3 Компания может перемещать портфели между композитами только исходя из соображений дискреционности или в случае переопределения композита при условии исчерпывающей документации такой процедуры.

3.1.4 Правила по отношению к инструментам, не включенным в бенчмарк

- 3.1.4.1 Управляющий имеет право включать в портфель инструменты вне зависимости от структуры бенчмарка, в том случае если они соответствуют инвестиционной декларации.

3.1.5 Расчет эффективности портфеля

Расчет доходности портфеля осуществляется по следующей методике:

1. Для каждого портфеля на начало периода определяется количество единиц стоимостью 1000 рублей.

Цена единицы изменяется пропорционально изменению стоимости портфеля и составляет:

$UP = \text{Объем активов} / \text{количество единиц стоимости}$

2. Количество единиц корректируется при осуществлении следующих операций:

- Поступление средств на счет клиента (+);
- Вывод средств из портфеля клиента (-);

Для каждой из этих операций количество единиц корректировки рассчитывается как NCF / UP до совершения операции, где NCF – размер операции, UP – цена единицы.

Итоговое количество единиц стоимости портфеля рассчитывается как количество единиц до операции + корректировка.

3. Доходность портфеля за отчетный период рассчитывается как

$$R_t = UP_t / UP_0 - 1,$$

Где UP_t – цена единицы на последний рабочий день отчетного периода,

UP_0 – цена единицы на последний рабочий день предыдущего периода.

Доходность за несколько отчетных периодов рассчитывается по формуле:

$$R = (1 + R_0) * \dots * (1 + R_t)$$

3.2 Правила по отношению к композитам

3.2.1 Ответственность за процессы работы с композитами

- 3.2.1.1 Действия, указанные в п.3.1 осуществляет Департамент инвестиционной политики и управления рисками.

3.2.2 Правила определения композитов

- 3.2.2.1 Новый композит определяется в случае появления новой стратегии или в случае изменения старой. Появление новой инвестиционной стратегии может быть связано с новым инвестиционным продуктом или с выделением портфелей, на которые наложены сходные ограничения на стратегии из других композитов.

- 3.2.2.2 Критерии, определяющие композит применяются последовательно ко всем портфелям без исключения.

- 3.2.2.3 В один композит не могут входить портфели с различными инвестиционными стратегиями или целями.

- 3.2.2.4 Структура определения композита:

- Стратегия, относящаяся к композиту
- Базовая инвестиционная декларация
 - Типы инвестиционных инструментов

- Описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты инвестирования
- Ограничения, накладываемые на структуру инвестиционного портфеля
- Прочие ограничения
 - Принципы управления
 - Бенчмарк
 - Минимальный уровень стоимости активов в портфеле

3.2.3 Правила переопределения композитов

3.2.3.1 В случае переопределения композита, компания раскрывает клиентам дату и суть изменений композита. Переопределение не может происходить задним числом.

3.2.4 Окончание действие композита

3.2.4.1 Окончившие свое действие композиты находятся в списке композитов в течение пяти лет после момента окончания их действия.

3.2.5 Список композитов

3.2.5.1 Ответственный за работу с композитами обязан поддерживать список композитов в актуальном состоянии.

3.2.5.2 По любому из композитов формируется и хранится его презентация в течение времени, пока тот находится в списке композитов.

3.2.5.3

3.2.6 Расчет эффективности композита

Доходность композита рассчитывается как взвешенная по активам на начало периода доходность портфелей, включенных в него на протяжении всего отчетного периода.

Доходность за несколько отчетных периодов рассчитывается по формуле:
 $R=(1+R_0)*\dots*(1+R_t)$

3.3 Правила использования леввериджа или деривативных инструментов

Компания при управлении портфелем может использовать левверидж или деривативные инструменты в соответствии с действующим законодательством РФ.

3.4 Предположения о движении капитала:

Портфели, созданные и закрытые в течение отчетного периода:

В том случае, если денежные средства были переведены или выведены в течение отчетного периода, данный портфель не участвует в расчете композитной доходности за данный отчетный период.

2. Ввод и вывод средств в существующих портфелях

Поступления и изъятия существующих денежных средств в целях отчетности по Международным стандартам GIPS отражаются в момент операции путем корректировки количества единиц стоимости портфеля.

3.5 По отношению к представлению результатов

- 3.5.1 Предоставление результатов в соответствии со стандартами GIPS осуществляет Департамент маркетинга.
- 3.5.2 Если компания выполнила все требования GIPS, она обязана использовать следующую фразу для того, чтобы сообщить что отчет об эффективности соответствует Стандартам:
- 3.5.3 “Данный отчет подготовлен и представлен в соответствии со Стандартами Global Investment Performance Standards (GIPS®)”
- 3.5.4 Компания предпримет все усилия для того, чтобы обеспечить всех клиентов компании отчетами, соответствующими GIPS.
- 3.5.5 Компания не будет делать исключения и предпочитать одних клиентов другим при представлении эффективности согласно стандартам
- 3.5.6 Компания обязана представлять перечень композитов и их описания любому клиенту, сделавшему такой запрос.