

# Глобальні стандарти результативності інвестування

# G I P S

## Global Investment Performance Standards



Centre for  
Financial  
Market  
Integrity

Translated into  
Ukrainian by:



УКРАЇНЬКА  
АСОЦІАЦІЯ  
ІНВЕСТИЦІЙНОГО  
БІЗНЕСУ

# ГЛОБАЛЬНІ СТАНДАРТИ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ІНВЕСТУВАННЯ

(GIPS®)

Переглянуті та виправлені Радою з результативності інвестування (Investment Performance Council)

7 грудня 2004 року та

Схвалені Радою керуючих Інституту сертифікованих фінансових аналітиків (CFA Institute)  
4 лютого 2005 року

**Розроблені й субсидовані**

**Інститутом сертифікованих фінансових аналітиків**

**у співробітництві з наступними національними спонсорами:**

**Австралія** - Аналітична група з результативності інвестування Австралії (Performance Analyst Group of Australia)

**Австрія** - Австрійська гільдія фінансового аналізу і управління активами та Об'єднання австрійських інвестиційних компаній (Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und die Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften)

**Бельгія** - Бельгійська асоціація пенсійних установ (Belgian Association for Pension Institutions)

**Данія** - Датське товариство інвестиційних професіоналів, Датське товариство фінансових аналітиків (The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts)

**Франція** - Французьке товариство фінансових аналітиків і Французька асоціація управління фінансовими операціями (Societe Francaise des Analystes Financiers and Association Francaise de la Gestion Financiere)

**Угорщина** - Угорське товариство інвестиційних професіоналів (Hungarian Society of Investment Professionals)

**Ірландія** - Ірландська асоціація інвестиційних керуючих (Irish Association of Investment Managers)

**Італія** - Італійський комітет з результативності інвестування (Italian Investment Performance Committee)

**Японія** - Асоціація аналітиків цінних паперів Японії (The Security Analysts Association of Japan)

**Люксембург** - Люксембурзька асоціація інвестиційних фондів і Люксембурзька асоціація керуючих портфелями й фінансових аналітиків (Association Luxembourgeoise des Fonds d'investissement and Association Luxembourgeoise des gestionnaires de portefeuilles et analystes financiers)

**Нідерланди** - Голандська асоціація аналітиків (Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen - VBA)

**Нова Зеландія** - Товариство сертифікованих фінансових аналітиків Нової Зеландії (CFA Society of New Zealand)

**Норвегія** - Норвезьке товариство фінансових аналітиків (The Norwegian Society of Financial Analysts)

**Польща** - Польський комітет інвестиційних керуючих (Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych)

**Португалія** - Португальське товариство фінансових аналітиків (Associação Portuguesa de Analistas Financeiros)

**Іспанія** - Товариство сертифікованих фінансових аналітиків Іспанії (CFA Society of Spain)

**Південна Африка** - Асоціація інвестиційних керуючих Південної Африки (Investment Management Association of South Africa)

**Швеція** - Шведське товариство фінансових аналітиків (Swedish Society of Financial Analysts)

**Швейцарія** - Швейцарська асоціація банкірів (Swiss Bankers Association)

**Великобританія** - Національна асоціація пенсійних фондів (National Association of Pension Funds Ltd)

**Сполучені Штати Америки й Канада** - Інститут сертифікованих фінансових аналітиків (CFA Institute)

## ЗМІСТ

<b>ПЕРЕДМОВА: ОБҐРУНТУВАННЯ СТАНДАРТІВ GIPS</b>	<b>5</b>
<b>I. ВСТУП</b>	<b>8</b>
A. Преамбула: Навіщо потрібний глобальний стандарт?	8
B. Декларація бачення	8
C. Цілі	9
D. Огляд	9
E. Основна частина	10
F. Відповідність стандартам	11
G. Впровадження глобальних стандартів	12
<b>II. ПОЛОЖЕННЯ ГЛОБАЛЬНИХ СТАНДАРТІВ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ІНВЕСТИВАННЯ</b>	<b>14</b>
0. Основні принципи відповідності стандартам	15
1. Вихідні дані	17
2. Методологія розрахунків	18
3. Побудова композитів	20
4. Розкриття інформації	21
5. Подання результатів і звітність	24
6. Нерухомість	26
7. Прямі приватні інвестиції	29
<b>III. ВЕРИФІКАЦІЯ</b>	<b>33</b>
A. Сутність і цілі верифікації	33
B. Обов'язкові процедури верифікації	34
C. Детальна перевірка подання результативності інвестицій	37
<b>ДОДАТОК А. Зразок презентації відповідно до GIPS</b>	<b>38</b>
<b>ДОДАТОК В. Зразок списку й опису композитів</b>	<b>45</b>
<b>ДОДАТОК С. Керівні принципи GIPS з рекламування</b>	<b>46</b>
<b>ДОДАТОК D. Принципи оцінки прямих приватних інвестицій</b>	<b>51</b>
<b>ДОДАТОК E. Глосарій GIPS</b>	<b>55</b>

## **ПЕРЕДМОВА: ОБҐРУНТУВАННЯ СТАНДАРТІВ GIPS**

Інвестиційна практика, регулювання, оцінка результатів управління портфелем цінних паперів і подання звітів про результати інвестиційної діяльності історично суттєво відрізнялися в різних країнах. Деякі країни встановили керівні принципи розрахунків результативності інвестування й подання інформації, що прийняті у межах країни, а інші країни мають декілька стандартів подання інформації про результативність інвестування. Такі практики обмежували порівнянність результатів інвестиційної діяльності між фірмами в різних країнах і перешкождали можливостям фірм вийти на глобальні ринки.

Інститут сертифікованих фінансових аналітиків (CFA Institute) (раніше відомий як Асоціація інвестиційного менеджменту й досліджень, або AIMR ) усвідомив потребу в глобальному встановленні стандартів подання інформації про результативність інвестування та у 1995 р. підтримав і субсидював Комітет з Глобальних стандартів результативності інвестування (Global Investment Performance Standards (GIPS®) Committee) з метою розвитку єдиного стандарту подання інформації про результативність інвестування. У лютому 1999 р. Комітет GIPS завершив стандарти GIPS і представив їх Раді керуючих, яка офіційно їх схвалила.

Хоча Інститут CFA фінансує й підтримує діяльність зі стандартів GIPS, успіх Стандартів - це результат згоди експертів з різноманітних галузей у межах глобальної галузі інвестування. Наступні ключові галузеві групи були залучені у просуванні GIPS і внесли істотний вклад у розвиток Стандартів:

**Австралія** - Аналітична група з результативності інвестування Австралії (Performance Analyst Group of Australia)

**Австрія** - Австрійська гільдія фінансового аналізу і управління активами та Об'єднання австрійських інвестиційних компаній (Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und die Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften)

**Бельгія** - Бельгійська асоціація пенсійних установ (Belgian Association for Pension Institutions)

**Данія** - Датське товариство інвестиційних професіоналів, Датське товариство фінансових аналітиків (The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts)

**Франція** - Французьке товариство фінансових аналітиків і Французька асоціація управління фінансовими операціями (Societe Francaise des Analystes Financiers and Association Francaise de la Gestion Financiere)

**Угорщина** - Угорське товариство інвестиційних професіоналів (Hungarian Society of Investment Professionals)

**Ірландія** - Ірландська асоціація інвестиційних керуючих (Irish Association of Investment Managers)

**Італія** - Італійський комітет з результативності інвестування (Italian Investment Performance Committee)

**Японія** - Асоціація аналітиків цінних паперів Японії (The Security Analysts Association of Japan)

**Люксембург** - Люксембурзька асоціація інвестиційних фондів і Люксембурзька асоціація керуючих портфелями й фінансових аналітиків (Association Luxembourgeoise des Fonds d'investissement and Association Luxembourgeoise des gestionnaires de portefeuilles et analystes financiers)

**Нідерланди** - Голандська асоціація аналітиків (Beleggingsdeskundigen - VBA)

**Нова Зеландія** - Товариство сертифікованих фінансових аналітиків Нової Зеландії (CFA Society of New Zealand)

**Норвегія** - Норвезьке товариство фінансових аналітиків (The Norwegian Society of Financial Analysts)

**Польща** - Польський комітет інвестиційних керуючих (Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych)

**Португалія** - Португальське товариство фінансових аналітиків (Associação Portuguesa de Analistas Financeiros)

**Іспанія** - Товариство сертифікованих фінансових аналітиків Іспанії (CFA Society of Spain)

**Південна Африка** - Асоціація інвестиційних керуючих Південної Африки (Investment Management Association of South Africa)

**Швеція** - Шведське товариство фінансових аналітиків (Swedish Society of Financial Analysts)

**Швейцарія** - Швейцарська асоціація банкірів (Swiss Bankers Association)

**Великобританія** - Національна асоціація пенсійних фондів (National Association of Pension Funds Ltd)

**Сполучені Штати Америки й Канада** - Інститут сертифікованих фінансових аналітиків (CFA Institute)

З виходом стандартів GIPS в 1999 р. комітет GIPS був замінений Радою з результативності інвестування (Investment Performance Council - IPC), яка діє як глобальний комітет, відповідальний за Стандарти. Вона складається із 36 членів з 15 країн. Члени IPC мають різноманітний і всебічний інвестиційний досвід. Вони прийшли з фірм різної розміру й спеціалізуються на взаємних фондах, управлінні приватним капіталом, страхуванні, пенсійних фондах, прямих приватних інвестиціях і венчурному капіталі, нерухомості, послугах з інвестиційного консультування, а також оцінці результативності інвестування й верифікації.

Принципова мета IPC - щоб усі країни прийняли GIPS як стандарти для інвестиційних компаній, що прагнуть до подання історичної результативності інвестування. IPC передбачає відповідність GIPS, що діє як "паспорт", який дозволяє компаніям виходити на арену конкурентної боротьби в галузі управління інвестиціями в глобальному масштабі й конкурувати на рівних. Паспорт GIPS зрівнює правила гри й розвиває глобальну конкуренцію серед інвестиційних фірм, які, у свою чергу, забезпечать потенційним клієнтам більший рівень упевненості в сумлінності подання результатів інвестування, а також у практиці в цілому фірми, що відповідає GIPS.

Щоб досягти цієї мети, за минулі 5 років IPC використовував двоєдиний підхід у стратегії конвергенції: (1) перехід існуючих національних стандартів до стандартів GIPS; (2) розвиток стандартів GIPS таким чином, щоб включити кращий національний досвід із усіх регіональних стандартів, і сформувані поліпшений стандарт для проведення обчислень і підготовки звітності про результативність інвестування.

IPC настійно рекомендує країнам без стандартів результативності інвестування приймати стандарти GIPS як національні стандарти й перекладати їх на рідну мову, якщо це необхідно, просуваючи, таким чином, “переклад GIPS” (TG). Разом з тим IPC визнає, що для ефективного переходу існуючих регіональних стандартів деякі країни повинні прийняти певні устояні вимоги на додаток до стандартів GIPS.

З 1999 р. IPC просуває концепцію “вітчизняної версії GIPS” (Country Version of GIPS - CVG), за допомогою якої країни, які вже мали діючі стандарти результативності інвестування, можуть прийняти стандарти GIPS за основу. Цю основу необхідно було тільки доповнити, щоб прийти до згоди з національними регулятивними або юридичними вимогами й сформованою практикою. Які-небудь інші розходження повинні виноситися за межі CVG так, щоб CVG наближалася до GIPS.

На сьогодні 25 країн усюди в Північній Америці, Європі, Африці й Азіатсько-Тихоокеанському регіоні прийняли стандарти GIPS, спонукаючи компанії з управління інвестиціями дотримуватися Стандартів в розрахунках і звітності про результативність інвестування. Із цих 25 країн 9 мають IPC CVG (Австралія, Канада, Ірландія, Італія, Японія, Південна Африка, Швейцарія, Великобританія й Сполучені Штати). Решта підтверджених IPC стандартів є або перекладами GIPS, або збігаються з оригіналом GIPS (на англійській мові).

На додаток до поліпшення первісного варіанту стандартів GIPS, дана версія включає нові розділи - про нерухомість і прямі приватні інвестиції, а також нові положення, що стосуються винагород. Також додані керівні принципи, що стосуються заяв про відповідність рекламних повідомлень стандартам GIPS; формалізовані пункти, що впливають із розвитку керівних декларацій (таких, як визначення фірми, визначення композиту й спадкоємність), а також включена краща національна практика із усього світу з оцінки результативності інвестування й звітності. Були також включені Глосарій і кілька прикладів, щоб допомогти в практичному застосуванні стандартів GIPS. (Слова, надруковані заголовними літерами, витлумачені в Глосарії GIPS у Додатку E). Стандарти GIPS більш не є мінімальними міжнародними стандартами. Навпаки, дана версія просуває кращу практику оцінки й подання результатів інвестування й звітності, усуває потребу у відособлених національних стандартах.

Ми тепер входимо в другу фазу стратегії конвергенції зі стандартами GIPS, а саме фазу розвитку стандартів GIPS у напрямку включення кращої національної практики із усіх регіональних стандартів. Щоб ефективно просуватися до єдиного глобально прийнятого стандарту по розрахунках і поданні результативності інвестування, IPC настійно рекомендує країнам без стандарту результативності інвестування приймати стандарти GIPS англійською мовою або перекладати їх на рідну мову, приймаючи підхід TG.

IPC має надію, що завдяки перегляду стандартів GIPS CVG більше не буде необхідна. Замість цього всім відповідним CVG фірмам буде гарантована сумісність періодів до 1 січня 2006. Їхня історія, що відповідає CVG, буде визнана задовольняючою вимогам GIPS, для можливості демонстрації результатів минулої діяльності, принаймні, за 5 років. Таким чином, фірми із усіх країн будуть задовольняти вимогам одного стандарту, стандарту GIPS, і з 1 січня 2006 галузь досягне конвергенції усіх стандартів.

## **I. ВСТУП**

### **A. ПРЕАМБУЛА: НАВІЩО ПОТРІБНИЙ ГЛОБАЛЬНИЙ СТАНДАРТ?**

1. Фінансові ринки й галузь управління інвестиціями стають усе більше й більше глобальними. Через різноманітність залучених фінансових інститутів і країн, глобалізацію процесу інвестування та експонентного росту активів, що перебувають під управлінням, стає очевидною необхідність стандартизувати розрахунки й подання результативності інвестування.
2. Потенційні клієнти та фірми з інвестиційного управління виграють від встановлення стандарту вимірювання і подання результативності інвестування, який визнаний в усьому світі. Інвестиційна практика, регулювання, вимірювання і звітність про результативність інвестування значно відрізняються в різних країнах. У деяких країнах вже існують керівні принципи, широко визнані в рамках цих країн, інші країни практично не мають визнаних стандартів подання результативності інвестування.
3. Вимога до фірм з інвестиційного управління прийти до відповідності стандартам з подання результативності інвестування дозволить переконати інвесторів у повноті й чесному поданні інформації про результативність інвестування. Фірми з інвестиційного управління в тих країнах, де встановлені мінімальні стандарти подання інформації, зможуть почати ділову конкуренцію на рівних з фірмами з інвестиційного управління із країн з більш розвиненими стандартами. Фірми з інвестиційного управління із країн з розвинутою практикою будуть більше впевнені, що вони справедливо порівнюються з "місцевими" фірмами з інвестиційного управління, вступаючи в конкуренцію в країнах, де раніше не були прийняті стандарти подання інформації.
4. Як потенційним, так і існуючим клієнтам фірм з інвестиційного управління буде вигідне встановлення глобального стандарту подання результативності інвестування, оскільки в них виросте впевненість у чисельних результатах, що подають фірми з інвестиційного управління. Стандарти результативності, що прийняті в усіх країнах, дозволять усім фірмам з інвестиційного управління вимірювати й подавати результативність їхніх інвестицій так, що клієнти зможуть легко порівнювати результативність інвестування різних фірм з інвестиційного управління.

### **B. ДЕКЛАРАЦІЯ БАЧЕННЯ**

5. Глобальний стандарт результативності інвестування веде до загально визнаного подання результативності інвестування, яке легко зрозуміти і яке (1) подає порівнянні результати інвестування для фірм з інвестиційного управління, незалежно від місця знаходження фірми, і (2) сприяє діалогу між інвестиційним керуючим і його потенційними клієнтами щодо критичних питань про те, як інвестиційний керуючий досяг своїх результатів інвестування, а також відносно визначення майбутніх інвестиційних стратегій.

## **C. ЦІЛІ**

6. Досягти повсюдного прийняття стандарту для розрахунку й подання результативності інвестування в ясному й порівнянному форматі, що забезпечує повне розкриття інформації.
7. Забезпечити точними й послідовними даними для звітності, обліку, маркетингу та подання інформації.
8. Сприяти чесній глобальній конкуренції між фірмами з інвестиційного управління на всіх ринках, не створюючи бар'єрів для входу нових фірм з інвестиційного управління.
9. Розвивати уявлення про "саморегулювання" галузі в глобальному масштабі.

## **D. ОГЛЯД**

10. Глобальні стандарти результативності інвестування ("Стандарти GIPS" або "Стандарти") мають декілька ключових властивостей:
  - a. З метою заяви про відповідність стандартам GIPS ФІРМИ з управління інвестиціями ПОВИННІ визначити організацію, яка заявляє про відповідність ("ФІРМУ"). ФІРМА ПОВИННА бути визначена як інвестиційна ФІРМА, дочірня компанія або філія, яка виступає перед клієнтами або потенційними клієнтами як ВІДОСОБЛЕНИЙ ГОСПОДАРЮЮЧИЙ СУБ'ЄКТ.
  - b. Стандарти GIPS - це етичні стандарти подання результативності інвестування, призначені для чесного подання результативності та повного розкриття результатів діяльності ФІРМИ.
  - c. Стандарти GIPS ВИМАГАЮТЬ від ФІРМ включати всі реальні ПОРТФЕЛІ, що перебувають під управлінням за винагороду, у КОМПОЗИТИ, які визначені у відповідності з подібною стратегією й/або інвестиційною метою, а також ВИМАГАЮТЬ від ФІРМ представляти історію інвестування відповідно до GIPS не менше, ніж за п'ять (5) років або з моменту створення ФІРМИ або КОМПОЗИТУ, якщо ФІРМА або КОМПОЗИТ існують менше 5 років. Після подання принаймні 5 років історії інвестування відповідно до GIPS ФІРМА ПОВИННА щорічно додавати річні дані результативності інвестування аж до досягнення, як мінімум, десяти (10) років історії.
  - d. Стандарти GIPS ВИМАГАЮТЬ від ФІРМ використовувати певні методи розрахунку та подання даних, а також розкривати певну інформацію у звітах про результативність інвестування.
  - e. Стандарти GIPS покладаються на цілісність вихідних даних. Точність вихідних даних критична для точного подання результативності інвестування. Наприклад, ЕТАЛОНИ й КОМПОЗИТИ СЛІД створювати/вибирати на АПРІОРНІЙ основі завчасно, а не після фактичних інвестицій.
  - f. Стандарти GIPS складаються з положень, виконання яких ВИМАГАЄТЬСЯ від ФІРМ для того, щоб заявляти про відповідність GIPS. ФІРМИ

заохочуються прийняти положення для досягнення кращої практики в поданні результативності інвестування, що РЕКОМЕНДУЮТЬСЯ.

- g. Стандарти GIPS ПОВИННІ застосовуватися з метою повного розкриття інформації та чесного подання результативності інвестування. Досягнення мети повного розкриття інформації та чесного подання даних, імовірно, зажадає чогось більшого, ніж проста відповідність мінімальним ВИМОГАМ стандартів GIPS. Якщо інвестиційна ФІРМА застосовує стандарти GIPS у ситуації подання даних, яка прямо не описана в Стандартах або допускає неоднозначне тлумачення, може знадобитися розкриття інформації понад тієї, що ВИМАГАЄТЬСЯ стандартами GIPS. Вітається подання ФІРМАМИ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ й ДОПОМІЖНОЇ ІНФОРМАЦІЇ, що дозволяє більш повно пояснити представлену результативність інвестування.
- h. Усі вимоги, роз'яснення, поновлення інформації й провідні вказівки ПОВИННІ враховуватися, коли ФІРМА формує заяву про відповідність GIPS і будуть доступні за допомогою "Довідника з GIPS" ("*GIPS Handbook*") і веб-сайту Інституту CFA ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)).
- i. У випадках, коли національний або місцевий закон або регулятивна норма вступає в конфлікт зі стандартами GIPS, Стандарти ВИМАГАЮТЬ від ФІРМИ діяти відповідно до національного закону або регулятивної норми та повністю розкрити інформацію про конфлікт.
- j. Стандарти GIPS не розкривають усіх аспектів вимірювання результативності інвестування, оцінки, факторного аналізу або застосування цього до всіх класів активів. GIPS згодом будуть перетерплювати зміни, щоб розкривати додаткові аспекти результативності інвестування. Деякі РЕКОМЕНДОВАНІ елементи стандартів GIPS можуть у майбутньому стати ВИМОГАМИ.
- k. У рамки стандартів GIPS вміщені доповнення про ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ і положення відносно НЕРУХОМОСТІ, які ПОВИННІ застосовуватися для цих класів активів (Див. розділи II.6 і II.7).

## **Е. ОСНОВНА ЧАСТИНА**

- 11. Застосування стандартів GIPS: ФІРМИ, незалежно від країни місцезнаходження, можуть досягти відповідності стандартам GIPS. Відповідність стандартам GIPS допоможе ФІРМІ брати участь у галузі управління інвестиціями в глобальному масштабі.
- 12. Історична результативність:
  - a. Від ФІРМИ ВИМАГАЄТЬСЯ подавати, як мінімум за п'ять років, річні результативності інвестування. Якщо ФІРМА або КОМПОЗИТ існує менше 5 років, ФІРМА ПОВИННА подавати результативність інвестування з моменту створення ФІРМИ або КОМПОЗИТА.
  - b. Після того, як ФІРМА зможе подати 5 років історії інвестування, що відповідає GIPS, ФІРМА ПОВИННА буде подавати додаткові річні результативності інвестування до досягнення, принаймні, 10 років історії. Наприклад, після того, як ФІРМА представила 5 років історії інвестування,

що відповідає GIPS, ФІРМА ПОВИННА щороку додавати один рік до подання результативності інвестування, щоб через 5 років у неї була 10-річна історія результативності інвестування.

- c. ФІРМА має право приєднувати історичну результативність інвестування, що не відповідає GIPS, до своєї історії інвестування, що відповідає GIPS, за умови, що за періоди після 1 січня 2000 р. результативність буде подаватися тільки відповідно до GIPS, і ФІРМА розкриє періоди, для яких не виконувалися вимоги GIPS, а також пояснить, у якій частині презентація не відповідає вимогам стандартів GIPS.
- d. ФІРМАМ, що раніше заявили про відповідність підтвердженої ІРС Вітчизняної версії GIPS (CVG), гарантується сумісність для можливості заяви про відповідність стандартам GIPS за періоди, що передують 1 січня 2006 р. (Більш докладно про CVG див. "Обґрунтування стандартів GIPS"). Якщо ФІРМА раніше заявляла про відповідність CVG, то, як мінімум, ФІРМА ПОВИННА продовжувати показувати історичні результати минулої діяльності відповідно до CVG за період до 10 років (або з моменту заснування).

Ніякі положення даного розділу не перешкоджають ФІРМАМ починати з подання більш ніж 5-річної історії результативності інвестування.

## **F. ВІДПОВІДНІСТЬ СТАНДАРТАМ**

- 13. Дата набрання чинності: Стандарти GIPS були переглянуті ІРС 7 грудня 2004 р. і схвалені Радою керуючих Інституту CFA 4 лютого 2005 р. Дата набрання чинності переглянутих Стандартів - 1 січня 2006 р. Усі подання, які включають результативність інвестування за періоди після 31 грудня 2005 року, ПОВИННІ задовольняти всім ВИМОГАМ стандартів GIPS останньої редакції. Подання інвестиційної результативності, які включають результати аж до 31 грудня 2005 р., можуть бути підготовлені відповідно до версії стандартів GIPS 1999 р. Вітається більш раннє прийняття цих переглянутих стандартів GIPS.
- 14. ВИМОГИ: ФІРМИ ПОВИННІ відповідати всім висунутим ВИМОГАМ GIPS, щоб заявляти про свою відповідність GIPS. Хоча ФІРМА, що заявляє про відповідність ВИМОГАМ GIPS, і ПОВИННА задовольняти цим ВИМОГАМИ на момент заяви, нижченаведені ВИМОГИ набувають чинності в майбутньому:
  - a. Починаючи з 1 січня 2008 р., інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ ПОВИННІ оцінюватися, щонайменше, поквартально.
  - b. Починаючи з 1 січня 2010 р., ФІРМИ ПОВИННІ оцінювати ПОРТФЕЛІ на кожну дату всіх ВЕЛИКИХ ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ.
  - c. Починаючи з 1 січня 2010 р., ФІРМИ ПОВИННІ оцінювати ПОРТФЕЛІ за станом на календарний кінець місяця або на останній робочий день місяця.
  - d. Починаючи з 1 січня 2010 р., ставки прибутковості КОМПОЗИТА ПОВИННІ розраховуватися як зважені за розміром активів ставки прибутковості індивідуальних ПОРТФЕЛІВ, щонайменше, щомісяця.

- е. Починаючи з 1 січня 2010 року, ставки прибутковості ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ не дозволяється включати в ставку прибутковості КОМПОЗИТА, побудованого виключно з активів одного класу, якщо тільки ВИДІЛЕНІ АКТИВИ фактично не управлялися окремо зі власним балансом коштів .

Доки ці майбутні ВИМОГИ не набули чинності , їх СЛІД вважати РЕКОМЕНДАЦІЯМИ. Вітається приведення ФІРМ у відповідність із цими ВИМОГАМИ до дати їхнього набрання чинності . Щоб полегшити відповідність стандартам GIPS при вступі цих ВИМОГ у чинність, галузі слід негайно почати розробляти програмне забезпечення для розрахунку результативності інвестування з метою ураховання цих майбутніх ВИМОГ.

15. Перевірка Відповідності: ФІРМИ ПОВИННІ вживати всі дії, необхідні для перевірки відповідності ВИМОГАМ GIPS до того, як вони заявлять про відповідність GIPS. ФІРМИ настійно заохочуються до проведення періодичних внутрішніх перевірок відповідності GIPS і впровадженню адекватних перевірок бізнес-процесів на всіх стадіях оцінки результативності інвестування - від підготовки даних до складання презентаційних матеріалів - з метою обґрунтування заяви про відповідність GIPS.
16. Вимір результативності інвестування й побудова КОМПОЗИТІВ третіми сторонами: GIPS визнають роль незалежних спеціалістів по виміру результативності інвестування й те, що вони можуть додавати вартість у діяльність ФІРМИ по зміні результативності інвестування. У випадках, коли вимір результативності третіми сторонами є загальноприйнятою практикою або є доступним, використання таких послуг ФІРМОЮ по відношенню до ФІРМИ вітається. Аналогічно, якщо існує практика побудови КОМПОЗИТІВ для ФІРМ третіми сторонами, ФІРМИ можуть використовувати такі КОМПОЗИТИ в поданні результативності інвестування відповідно до GIPS, за умови, що КОМПОЗИТИ задовольняють ВИМОГАМ стандартів GIPS.
17. Зразок презентації. Зразок презентації, наведений у Додатку А, дає приклад того, як може виглядати презентація, що відповідає GIPS.

## **G. ВПРОВАДЖЕННЯ ГЛОБАЛЬНИХ СТАНДАРТІВ**

18. В 1999 р. була створена Рада з результативності інвестування (IPC), і на неї була покладена відповідальність за задоволення виникаючих потреб по підтримці та розвитку високоякісних глобальних стандартів результативності інвестування. IPC забезпечує практичну й ефективну структуру впровадження для стандартів GIPS і заохочує більш широку публічну участь у загальногалузевому стандарті.
19. Одна з найважливіших цілей IPC - щоб усі країни прийняли стандарти GIPS як спільний метод для розрахунку й подання результативності інвестування. За станом на грудень 2004 р., більш ніж 25 країн в усім світі прийняли або перебували в процесі прийняття стандартів GIPS. IPC вірить, що заснування й прийняття стандартів GIPS є життєво важливими кроками в полегшенні доступності порівнянних історій результативності інвестування на глобальному рівні. Відповідність GIPS надає ФІРМАМ "паспорт" і зрівнює правила гри, коли всі ФІРМИ можуть конкурувати на рівних.

20. Наявність національних спонсуючих організацій для стандартів результативності інвестування суттєво для їхнього ефективного впровадження та продовження функціонування усередині країни. Такі вітчизняні спонсори також забезпечують важливий зв'язок між ІРС, що є керівним органом для стандартів GIPS, і місцевими ринками, де працюють інвестиційні керуючі.
- Вітчизняний спонсор, активно підтримуючи стандарти GIPS і роботу ІРС, забезпечує те, що інтереси країни можуть і будуть ураховуватися у ході розвитку та просування стандартів GIPS. Відповідність стандартам GIPS є добровільною, але підтримка місцевого вітчизняного спонсора допоможе прокласти шлях до успіху стандартів GIPS.
21. ІРС настійно спонукає країни, що не мають власних стандартів результативності інвестування, до прийняття стандартів GIPS як національних стандартів та, при необхідності, до перекладу їх на рідну мову, забезпечуючи, таким чином, просування "перекладу GIPS" (TG),
22. Відповідність стандартам GIPS забезпечить ФІРМИ "правом доступу" до того, щоб розглядатися нарівні з усіма інвестиційними керуючими, дозволяючи, таким чином, усім ФІРМАМ бути оціненими на рівних умовах.
23. Оскільки стандарти GIPS можуть бути перекладеними на багато мов, при виникненні розбіжностей між різними версіями Стандартів (або TG), англійська версія стандартів GIPS є контрольною.
24. ІРС буде продовжувати розвивати стандарти GIPS для того, щоб вони підтримували свою актуальність для постійно мінливої галузі інвестиційного управління і приймає на себе зобов'язання атестувати Стандарти кожні 5 років.
25. Саморегулююча природа стандартів GIPS викликає необхідність прийняття твердих зобов'язань відносно етичної цілісності. Саморегуляція також допомагає регулювальним органам у здійсненні їхніх повноважень по забезпеченню чесного розкриття інформації для та усередині фінансових ринків у цілому. Регулювальні органи призиваються:
- усвідомлювати вигоду добровільної відповідності стандартам, які становлять кращу загальносвітову практику,
  - розглянути до прийняття функцію, за яку висловилися деякі регулювальні органи, а саме підсилити санкції проти помилкових заяв про відповідність стандартам GIPS, розцінюючи їх, як несумлінну рекламу,
  - визнавати та заохочувати послуги незалежного верифікатора.
26. Там, де існуючі закони або регулятивні норми вже запровадили стандарти подання результативності інвестування, ФІРМИ настійно заохочуються до відповідності стандартам GIPS на додаток до зазначених національних вимог. Відповідність належному закону або регулятивній нормі не обов'язково приводить до відповідності стандартам GIPS. При досягненні відповідності стандартам GIPS, а також національним законам або регулятивним нормам, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати будь-які національні закони й регулятивні норми, які входять у конфлікт зі стандартами GIPS.

## II. ПОЛОЖЕННЯ ГЛОБАЛЬНИХ СТАНДАРТІВ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ІНВЕСТУВАННЯ

Стандарти GIPS розділені на вісім розділів, які відображають основні елементи, що стосуються подання результативності інвестування: основні принципи відповідності GIPS, вихідні дані, методологія розрахунків, побудова композитів, розкриття інформації, презентація результатів і звітність, НЕРУХОМІСТЬ і ПРЯМІ ІНВЕСТИЦІЇ.

Положення для кожного розділу розбиті на ВИМОГИ, що перераховані на початку кожного розділу, і РЕКОМЕНДАЦІЇ. ФІРМИ ПОВИННІ задовольняти усім ВИМОГАМ, щоб мати право заявляти про відповідність стандартам GIPS. ФІРМИ настійно заохочуються до прийняття й впровадження РЕКОМЕНДАЦІЙ для посвідчення того, що ФІРМА повністю дотримується духу і прагнень стандартів GIPS. Приклади презентацій, що виконані відповідно до GIPS, включені в Додаток А. Глосарій, який включено до Додатку Е, служить джерелом для посилань і включає короткі описи ключових слів і термінів, використовуваних у стандартах GIPS. Для слів, надрукованих ЗАГОЛОВНИМИ літерами, даються визначення в Глосарії GIPS.

**0. Основні принципи відповідності стандартам:** Ключовим є розуміння ФІРМОЮ того, що, заявляючи про відповідність стандартам GIPS, вона ПОВИННА окреслити ФІРМУ, задокументувати правила й процедури ФІРМИ й підтримувати відповідність стандартам GIPS при їхніх оновленнях, а також належним чином використовувати заяву про відповідність GIPS і посилання на результати верифікації. Визначення ФІРМИ є основою для встановлення відповідності GIPS для ФІРМИ в цілому й створює певні межі, за допомогою чого можуть бути визначені ЗАГАЛЬНІ АКТИВИ ФІРМИ. Як тільки ФІРМА задовольняє всім ВИМОГАМ стандартів GIPS, вона ПОВИННА належним чином використовувати заяву про відповідність GIPS для встановлення відповідності стандартам GIPS.

**1. Вихідні дані:** Послідовність вихідних даних дуже важлива для ефективної відповідності вимогам стандартам GIPS і забезпечує основу для повного, чесного та порівнянного подання результативності інвестицій.

**2. Методологія розрахунків:** Для досягнення порівнянності між різними ФІРМАМИ подань результативності інвестування ВИМАГАЄТЬСЯ однаковість використовуваних методів розрахунку прибутковості. Стандарти вимагають використовувати певні методи розрахунків, як для ПОРТФЕЛІВ, так і для КОМПОЗИТІВ [змінено у січні 2006]

**3. Побудова композитів:** КОМПОЗИТ - це об'єднання одного або декількох ПОРТФЕЛІВ у єдину групу у відповідності до конкретної інвестиційної мети або стратегії. Прибутковість КОМПОЗИТА - це зважена по активах середня прибутковість усіх ПОРТФЕЛІВ, що входять у КОМПОЗИТ. Побудова осмислених, зважених по активах КОМПОЗИТІВ винятково важлива для чесного подання результатів, послідовності, й порівнянності результатів для різних періодів часу й ФІРМ.

**4. Розкриття інформації:** Розкриття інформації дозволяє ФІРМАМ обробити первинні дані для цілей презентації й дати кінцевому користувачеві презентації належний контекст для розуміння результатів інвестування. Для відповідності вимогам стандартів GIPS ФІРМИ ПОВИННІ розкривати певну інформацію про своє подання результатів інвестування та правила, прийнятих ФІРМОЮ. Розкриття повинне розглядатися як статична інформація, яка звичайно не змінюється від періоду до періоду. Хоча деякі види розкриття інформації ВИМАГАЮТЬСЯ від усіх ФІРМ, інші застосовні тільки при певних

обставинах і тому можуть не ВИМАГАТИСЯ. Немає необхідності в мові "негативного підтвердження" для непридатних розкриттів інформації.

**5. Подання результатів і звітність:** Після збору вихідних даних, розрахунку прибутковості, побудови КОМПОЗИТИВ і визначення того, яку інформацію необхідно розкрити, ФІРМА ПОВИННА об'єднати цю інформацію в презентацію, засновану на ВИМОГАХ до подання результативності інвестування, що викладені у стандартах GIPS. Ніякий кінцевий набір положень не може охопити всі можливі ситуації або вгадати майбутній розвиток структури, технології, продуктів або практики інвестиційної галузі. При необхідності ФІРМИ відповідають за включення в презентацію результативності інвестування, що відповідає GIPS, іншої інформації, яка не обов'язково згадується в Стандартах у зв'язку із презентаціями, що відповідають GIPS.

**6. Нерухомість:** Ці положення застосовуються до всіх інвестицій, коли доходи походять, у першу чергу, від володіння, торгівлі, забудови або управління активами НЕРУХОМОСТІ. НЕРУХОМІСТЬ включає землю, будівлі в ході будівництва, завершені будівлі, а також інші споруди й елементи благоустрою, утримувані для інвестиційних цілей. Положення застосовні незалежно від рівня контролю ФІРМИ над управлінням інвестиціями. Положення застосовні незалежно від того, чи приносить НЕРУХОМІСТЬ (актив або інвестиція) дохід. Вони також застосовні для інвестицій у НЕРУХОМІСТЬ із використанням леверіджу або позикового капіталу.

**7. Прямі приватні інвестиції:** Ці положення застосовні до всіх ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, відмінних від ВІДКРИТИХ ФОНДІВ і ВІЧНОЗЕЛЕНИХ ФОНДІВ (які повинні задовольняти основним положенням GIPS). ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ ПОВИННІ оцінюватися відповідно до Принципів GIPS оцінки ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, що поміщені у Додаток D. ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ розуміються як інвестиції в непублічні компанії, що перебувають на різних стадіях розвитку й охоплюють венчурні інвестиції, інвестиції викупу та мезонінні інвестиції. Інвестиції у фонди фондів і вторинні інвестиції також входять у ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ. Інвестори звичайно роблять ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ або прямо, або ж за допомогою фонду фондів або ПАРТНЕРСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ.

## **0. ОСНОВНІ ПРИНЦИПИ ВІДПОВІДНОСТІ СТАНДАРТАМ**

### **0.A. Визначення фірми - Вимоги**

- 0.A.1 Стандарти GIPS ПОВИННІ застосовуватися до ФІРМИ в цілому.
- 0.A.2 ФІРМА ПОВИННА бути визначена як інвестиційна фірма, дочірня компанія або філія, яке виступає для клієнтів або потенційних клієнтів як ВІДОСОБЛЕНИЙ ГОСПОДАРЮЮЧИЙ СУБ'ЄКТ.
- 0.A.3 ЗАГАЛЬНІ АКТИВИ ФІРМИ ПОВИННІ визначатися як сукупна РИНКОВА ВАРТІСТЬ усіх активів, що перебувають під управлінням, а також що не перебувають під управлінням, у межах певної ФІРМИ. При цьому враховуються активи, керовані як за винагороду, так і безкоштовно.
- 0.A.4 ФІРМИ ПОВИННІ ввести в КОМПОЗИТ результати управління активами, що передані за субгодами в управління інвестиційним консультантам, за умови, що ФІРМА має повноваження на вибір інвестиційних консультантів.

0.A.5 Не допускається, щоб зміни в організації ФІРМИ приводили до змін в історичній результативності КОМПОЗИТА.

## **0.B Визначення фірми - Рекомендації**

0.B.1 ФІРМИ заохочуються приймати найбільш широке, найбільш змістовне визначення ФІРМИ. СЛІД охоплювати межами цих визначень всі географічні (вітчизняні, регіональні і т.д.) офіси, що діють під тою ж торговельною маркою, незважаючи на фактичну назву окремої компанії з інвестиційного управління.

## **0.A Документальні правила та процедури - Вимоги**

0.A.6 ФІРМИ ПОВИННІ документувати і письмово встановлювати свої правила та процедури, використовувані у встановленні і підтримці відповідності всіма належним ВИМОГАМ стандартів GIPS

## **0.A Заява про відповідність - Вимоги**

0.A.7 Як тільки ФІРМА задовольняє всім складовим частинам ВИМОГ стандартів GIPS, ФІРМА ПОВИННА використати наступну декларацію відповідності, щоб показати, що ФІРМА перебуває у відповідності зі стандартами GIPS:

"[Вставити назву ФІРМИ]підготувала й представила цей звіт відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування (GIPS®)."

0.A.8 Якщо ФІРМА не відповідає всім ВИМОГАМ стандартів GIPS, ФІРМА не може формулювати, що вона перебуває "у відповідності Глобальними стандартами результативності інвестування, за виключенням..."

0.A.9 Заборонені твердження, що посилаються на методологію розрахунків, використовувану в презентації КОМПОЗИТА, як на таку, яка перебуває "у відповідності (або у згоді) із Глобальними стандартами результативності інвестування".

0.A.10 Заборонені твердження, що посилаються на результати інвестування для окремого існуючого клієнта, як на такі, що "розраховані відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування", за винятком випадків, коли ФІРМА, що відповідає GIPS, повідомляє про результати інвестування по окремому рахункуві цьому клієнтові.

## **0.A Основні зобов'язання фірми - Вимоги**

0.A.11 ФІРМИ ПОВИННІ додавати будь-які розумні зусилля, щоб забезпечити доступ до презентації, що відповідає GIPS, для всіх потенційних клієнтів. Тобто ФІРМИ не можуть вибирати, кому вони хочуть подавати презентацію, що відповідає GIPS. (Як тільки потенційний клієнт одержав презентацію, що відповідає GIPS, протягом попередніх 12 місяців, вважається, що ФІРМА задовольнила цій ВИМОЗІ).

- 0.A.12 ФІРМИ ПОВИННІ подавати список КОМПОЗИТІВ і ОПИС КОМПОЗИТІВ будь-якому потенційному клієнтові за запитом (зразок відповідного списку й ОПИСУ КОМПОЗИТІВ включений у Додаток В). ФІРМИ ПОВИННІ включати "закриті" КОМПОЗИТИ в список КОМПОЗИТІВ ФІРМИ протягом , як мінімум, 5 років після їхнього закриття.
- 0.A.13 ФІРМИ ПОВИННІ подавати презентацію, що відповідає GIPS, по будь-якому КОМПОЗИТУ зі списку ФІРМИ, а також ОПИС КОМПОЗИТА будь-якому потенційному клієнтові, який зробив відповідний запит.
- 0.A.14 Якщо ФІРМА діє на ринку разом з іншими ФІРМАМИ, ФІРМА, оголошуючи про відповідність стандартам GIPS, ПОВИННА бути певною, що вона є чітко визначеною і відособленою від інших ФІРМ, що діють на цьому ринку, і що ясно позначене, яка з ФІРМ оголошує про відповідність GIPS.
- 0.A.15 ФІРМИ заохочуються відповідати РЕКОМЕНДАЦІЯМ і ПОВИННІ відповідати всім належним ВИМОГАМ стандартів GIPS, включаючи будь-які оновлення, звіти, керуючі декларації, інтерпретації або роз'яснення, опубліковані Інститутом CFA та Радою з результативності інвестування, які стануть доступними за допомогою веб-сайту Інституту CFA ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)), а також "Довідника з GIPS".

## **0.B Верифікація - Вимоги**

- 0.B.1 ФІРМИ заохочуються до проходження процесу верифікації, який визначається як атестація процесів і процедур виміру результативності інвестування ФІРМИ, що виконана третьою стороною - незалежним верифікатором. Випускається єдиний звіт про верифікацію стосовно цілої ФІРМИ; верифікація не може виконуватися для окремого КОМПОЗИТА. Первинна мета верифікації - встановити, що ФІРМА, яка заявила про відповідність стандартам GIPS, фактично дотримується Стандартів.
- 0.B.2 ФІРМИ, що пройшли верифікацію, заохочуються додавати до презентації або реклами КОМПОЗИТА розкриття інформації стосовно того, що ФІРМА пройшла верифікацію. ФІРМА ПОВИННА розкрити період верифікації, якщо презентація КОМПОЗИТА включає результати для періоду, для якого ФІРМА в цілому не пройшла верифікації. Твердження про верифікацію СЛІД формулювати так:

“Для [вставити назву ФІРМИ] була виконана верифікація за періоди [вставити дати] [назва верифікатора]. Копія звіту про верифікацію надається за запитом”.

## **1. ВИХІДНІ ДАНІ**

### **1.A Вихідні дані - Вимоги**

- 1.A.1 Усі дані та інформація, необхідні для забезпечення подання результатів інвестування ФІРМИ і виконання розрахунків, що ВИМАГАЮТЬСЯ, ПОВИННІ фіксуватися й зберігатися.
- 1.A.2 Оцінки вартості ПОРТФЕЛЯ ПОВИННА ґрунтуватися на РИНКОВІЙ ВАРТОСТІ (а не на основі витрат або балансової вартості).
- 1.A.3 За періоди, що передують 1 січня 2001 р., ПОРТФЕЛІ ПОВИННІ оцінюватися не рідше одного разу у квартал. Для періодів від 1 січня 2001 р. до 1 січня 2010 р. ПОРТФЕЛІ ПОВИННІ оцінюватися не рідше одного разу на місяць. Для періодів, починаючи з 1 січня 2010 р., ФІРМИ ПОВИННІ оцінювати ПОРТФЕЛІ за станом на дату кожного ВЕЛИКОГО ЗОВНІШНЬОГО ПОТОКУ КОШТІВ.
- 1.A.4 Для періодів, починаючи з 1 січня 2010 р., ФІРМИ ПОВИННІ оцінювати ПОРТФЕЛІ на календарний кінець місяця або останній робочий день місяця.
- 1.A.5 Для періодів, починаючи з 1 січня 2005 р., ФІРМИ ПОВИННІ використовувати ОБЛІК ЗА ДАТАМИ УГОД.
- 1.A.6 Для цінних паперів з фіксованим доходом і будь-яких інших активів, для яких нараховується процентний доход, ПОВИНЕН застосовуватися ОБЛІК НА ОСНОВІ НАРАХУВАНЬ. РИНКОВА ВАРТІСТЬ цінних паперів з фіксованим доходом ПОВИННА включати нарахований доход.
- 1.A.7 Для періодів, починаючи з 1 січня 2006 р., КОМПОЗИТИ ПОВИННІ мати погоджені дати початку й закінчення періоду для річної оцінки вартості. За винятком випадків, коли звітність по КОМПОЗИТУ складається не на основі календарного фінансового року, дати початку й закінчення періоду оцінки ПОВИННІ збігатися з календарним кінцем року (або останнім робочим днем року).

### **1.B Вихідні дані - Рекомендації**

- 1.B.1 Облік дивідендів СЛІД вести з використанням ОБЛІКУ НА ОСНОВІ НАРАХУВАНЬ (як для періоду між оголошенням і виплатою дивідендів).
- 1.B.2 При поданні ПРИБУТКОВОСТІ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВІНАГОРОДИ, ФІРМАМ СЛІД нараховувати ВІНАГОРОДУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО.
- 1.B.3 РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ здійснювати оцінку вартості на календарний кінець місяця або на останній робочий день місяця.

## **2. МЕТОДОЛОГІЯ РОЗРАХУНКІВ**

### **2.A Методологія розрахунків - Вимоги**

- 2.A.1 ПОВИННА використовуватися ПОВНА ПРИБУТКОВІСТЬ, включаючи реалізовані й нереалізовані прибутки та збитки, плюс доход. [змінено у вересні 2005]
- 2.A.2 ПОВИННІ використовувати ЗВАЖЕНІ ЗА ЧАСОМ СТАВКИ ПРИБУТКОВОСТІ приведені до ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ. Прибутковості за окремі періоди ПОВИННІ бути геометрично пов'язані. ЗОВНІШНІ ПОТОКИ КОШТІВ ПОВИННІ трактуватися в однаковому стилі відповідно до документально зафіксованих для конкретного КОМПОЗИТА правил ФІРМИ. Як мінімум:
- a. Для періодів, починаючи з 1 січня 2005 р., ФІРМИ ПОВИННІ використовувати приблизні ставки прибутковості, приведені до зважених на щоденній основі ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ.
  - b. Для періодів, починаючи з 1 січня 2010 р., ФІРМИ ПОВИННІ оцінювати ПОРТФЕЛІ на дати всіх ВЕЛИКИХ ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ.
- 2.A.3 Прибутковості КОМПОЗИТІВ ПОВИННІ бути розраховані шляхом зважування по активах прибутковостей окремих ПОРТФЕЛІВ з використанням оцінок на початок періоду або методу, що відображає вартість на початок періоду та ЗОВНІШНІ ПОТОКИ КОШТІВ.
- 2.A.4 Доходи від грошових коштів і грошових еквівалентів, що перебувають у складі ПОРТФЕЛЯ, ПОВИННІ включатися в розрахунок ЗАГАЛЬНОЇ ПРИБУТКОВОСТІ.
- 2.A.5 Усе прибутковості ПОВИННІ розраховуватися після відрахування всіх фактичних ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ, понесених за період. Використання розрахункових ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ не допускається
- 2.A.6 Для періодів, починаючи з 1 січня 2006 р., ФІРМИ ПОВИННІ розраховувати прибутковість КОМПОЗИТІВ шляхом зважування по активах прибутковостей окремих ПОРТФЕЛІВ, як мінімум, щокварталу. Для періодів, починаючи з 1 січня 2010 р., прибутковість КОМПОЗИТІВ ПОВИННА розраховуватися шляхом зважування по активах прибутковостей окремих ПОРТФЕЛІВ, як мінімум, щомісяця.
- 2.A.7 Якщо фактичні ТОРГОВЕЛЬНІ ВИТРАТИ не можуть бути визначені та виділені із ЗГРУПОВАНОЇ ВИНАГОРОДИ:
- a. при розрахунку ПРИБУТКОВОСТІ ДО ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ прибутковість ПОВИННА бути зменшена на розмір повної ЗГРУПОВАНОЇ ВИНАГОРОДИ, або частину ЗГРУПОВАНОЇ ВИНАГОРОДИ, що включає прямі ТОРГОВЕЛЬНІ ВИТРАТИ. Використання розрахункових ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ не допускається.
  - b. при розрахунку ПРИБУТКОВОСТІ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ прибутковість ПОВИННА бути зменшена на розмір повної ЗГРУПОВАНОЇ ВИНАГОРОДИ, або частину ЗГРУПОВАНОЇ

ВИНАГОРОДИ, що включає прямі ТОРГОВІ ВИТРАТИ ти ВИНАГОРОДУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО. Використання розрахункових ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ не допускається.

## **2.В Методологія розрахунків - Рекомендації**

- 2.В.1 Прибутковість СЛІД розраховувати за винятком безповоротних утримуваних податків на дивіденди, відсотки й приріст вартості капіталу. По утримуваних податках, що повертаються, СЛІД робити нарахування.
- 2.В.2 ФІРМАМ СЛІД розраховувати прибутковість КОМПОЗИТІВ шляхом зважування по активах ПОРТФЕЛІВ, що входять до них, як мінімум, щомісяця.
- 2.В.3 ФІРМАМ СЛІД оцінювати ПОРТФЕЛІ на дати всіх ВЕЛИКИХ ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ.

## **3. ПОБУДОВА КОМПОЗИТІВ**

### **3.А Побудова композиту - Вимоги**

- 3.А.1 Усі діючі ПОРТФЕЛІ, що перебувають під управлінням за винагороду, ПОВИННІ бути включені в принаймні один КОМПОЗИТ. Хоча ПОРТФЕЛІ, що перебувають під управлінням без винагороди, також можуть включатися в КОМПОЗИТИ (з відповідним розкриттям інформації), ПОРТФЕЛІ, що не перебувають під управлінням, не допускаються до включення в КОМПОЗИТИ ФІРМИ.
- 3.А.2 КОМПОЗИТИ ПОВИННІ визначатися у відповідності з подібністю інвестиційних цілей і/або стратегій. Повне ВИЗНАЧЕННЯ КОМПОЗИТА ПОВИННО надаватися за запитом.
- 3.А.3 Нові ПОРТФЕЛІ ПОВИННІ вчасно й послідовно включатися в КОМПОЗИТИ після прибуття ПОРТФЕЛЯ під управління, крім випадків одержання від клієнта особливих вказівок.
- 3.А.4 ПОРТФЕЛІ, що припинили існування, ПОВИННІ включатися в історичну прибутковість відповідних КОМПОЗИТІВ до закінчення останнього повного періоду виміру, протягом якого ПОРТФЕЛЬ перебував під управлінням.
- 3.А.5 Не допускається переміщення ПОРТФЕЛЯ з одного КОМПОЗИТУ в іншій, за винятком випадків, коли таке переміщення було обумовлено документально підтвердженою зміною в керівних приписах клієнта або перевизначенням КОМПОЗИТУ. Історичні дані для ПОРТФЕЛЯ ПОВИННІ залишатися у відповідному КОМПОЗИТІ.
- 3.А.6 Конвертовані та інші гібридні цінні папери в рамках КОМПОЗИТУ ПОВИННІ трактуватися одноманітно незалежно від періоду часу.
- 3.А.7 Сегменти ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ, що не включають грошові кошти, не допускаються до використання для подання даних для ПОРТФЕЛЯ, що

перебуває під управлінням і, таким чином, не допускаються до включення в прибутковість КОМПОЗИТУ. Якщо з ПОРТФЕЛЯ, що містить активи декількох класів, виділяється один клас активів, і потім він використовується для подання даних стосовно прибутковості КОМПОЗИТУ, що містить цей єдиний клас активів, кошти ПОВИННІ бути розподілені на ВИДІЛЕНІ АКТИВИ для розрахунку прибутковості на послідовній основі та з ув'язуванням у часі. Починаючи з 1 січня 2010 р., прибутковість ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ не допускається до включення в прибутковість КОМПОЗИТУ, що містить активи одного класу, за винятком випадків, коли ВИДІЛЕНІ АКТИВИ реально перебувають під окремим управлінням із своїм власним балансом коштів .

- 3.А.8 КОМПОЗИТИ ПОВИННІ включати тільки активи, що перебувають під управлінням певної ФІРМИ. Не допускається, щоб ФІРМИ зв'язували штучні або модельні ПОРТФЕЛІ з фактичною результативністю інвестування.
- 3.А.9 Якщо ФІРМА встановлює рівень активів для ПОРТФЕЛІВ, що включаються в КОМПОЗИТ, у цей КОМПОЗИТ не повинні включатися ПОРТФЕЛІ, активи яких перебувають нижче цього рівня. Не допускаються які-небудь зміни заднім числом у заданому для КОМПОЗИТУ мінімальному рівні активів.

### **3.В Побудова композиту - Рекомендації**

- 3.В.1 Прибутковість ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ не СЛІД включати в прибутковість КОМПОЗИТА, що містить активи одного класу, за винятком випадків, коли ВИДІЛЕНІ АКТИВИ реально перебувають під окремим управлінням із своїм власним балансом грошових коштів.
- 3.В.2 Щоб усунути вплив значних ЗОВНІШНІХ ПОТОКІВ КОШТІВ, РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ використання ТИМЧАСОВОГО НОВОГО РАХУНКУ (на противагу до адаптованої побудови КОМПОЗИТІВ шляхом видалення ПОРТФЕЛІВ із суттєвими ЗОВНІШНІМИ ПОТОКАМИ КОШТІВ).
- 3.В.3 ФІРМАМ не СЛІД проводити маркетинг КОМПОЗИТУ потенційним клієнтам, що мають в своєму розпорядженні активи менші, ніж мінімальний рівень активів КОМПОЗИТА

## **4. РОЗКРИТТЯ ІНФОРМАЦІЇ**

### **4.А Розкриття інформації - Вимоги**

- 4.А.1 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про визначення "ФІРМИ" використовуваному для визначення ЗАГАЛЬНИХ АКТИВІВ ФІРМИ та відповідності GIPS на рівні ФІРМИ.
- 4.А.2 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про доступність повного списку КОМПОЗИТІВ ФІРМИ та їхніх описів.

- 4.A.3 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати мінімальний рівень активів, якщо такий існує, нижче якого ПОРТФЕЛІ не включаються в КОМПОЗИТ. ФІРМИ ПОВИННІ також розкривати будь-які зміни в мініальному рівні активів.
- 4.A.4 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про валюту, у якій виражені результати інвестування.
- 4.A.5 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про наявність, використання й розмір позикових засобів або похідних інструментів (якщо вони істотні), включаючи відповідний опис щодо використання, його частоти та характеристик відповідних інструментів для визначення рівня ризику.
- 4.A.6 ФІРМИ ПОВИННІ ясно позначати прибутковість як ПРИБУТКОВІСТЬ ДО ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ або ПРИБУТКОВІСТЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ.
- 4.A.7 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про утримувані податки на дивіденди, процентний дохід і приріст капіталу. При використанні індексів, очищених від податків, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати податковий базис ЕТАЛОНУ (наприклад, податки Люксембургу або податки США) у порівнянні з податковим базисом КОМПОЗИТУ.
- 4.A.8 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати й описувати всі відомі невідповідності між обмінними курсами, використовуваними для ПОРТФЕЛІВ у КОМПОЗИТІ, а також між КОМПОЗИТОМ і ЕТАЛОНОМ.
- 4.A.9 Якщо презентація відповідає національному законодавству і нормативному регулюванню, які відрізняються від ВИМОГ GIPS, ФІРМИ ПОВИННІ розкрити цей факт і розкрити, яким образом національне законодавство і нормативне регулювання вступає в конфлікт із стандартами GIPS.
- 4.A.10 Для всіх результатів інвестування, що подані за періоди до 1 січня 2000 р., які не відповідають до стандартів GIPS, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати період невідповідності, а також те, яким образом подання не відповідає стандартам GIPS.
- 4.A.11 Для періодів до 1 січня 2010 р. коли один клас активів виділяється з ПОРТФЕЛЮ, що містить активи декількох класів, і прибутковість виділених активів використовується для обчислення прибутковості КОМПОЗИТА, що містить активи тільки цього класу, ФІРМИ ПОВИННІ розкрити правила, що були використані для розподілу коштів на ВИДІЛЕНІ АКТИВИ при обчисленні їхньої прибутковості.
- 4.A.12 ФІРМИ ПОВИННІ розкрити перелік винагород, що мають відношення до презентації.
- 4.A.13 Якщо КОМПОЗИТ містить ПОРТФЕЛІ зі ЗГРУПОВАНОЮ ВИНАГОРОДОЮ, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати для кожного наведеного річного періоду частку активів КОМПОЗИТА, що входять у ПОРТФЕЛІ зі ЗГРУПОВАНОЮ ВИНАГОРОДОЮ.

- 4.A.14 Якщо КОМПОЗИТ містить ПОРТФЕЛІ зі ЗГРУПОВАНОЮ ВІНАГОРОДОЮ, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати різні типи винагород, що входять у ЗГРУПОВАНУ ВІНАГОРОДУ.
- 4.A.15 Для випадків, коли подається ПРИБУТКОВІСТЬ ДО ВІДРАХУВАННЯ ВІНАГОРОДИ, ФІРМИ ПОВИННІ розкрити, чи були утримані всі інші винагороди разом із прямими ТОРГОВЕЛЬНИМИ ВИТРАТАМИ.
- 4.A.16 Для випадків, коли представляється ПРИБУТКОВІСТЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВІНАГОРОДИ, ФІРМИ ПОВИННІ розкрити, чи були утримані всі інші винагороди разом з ВІНАГОРОДОЮ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО та прямими ТОРГОВЕЛЬНИМИ ВИТРАТАМИ.
- 4.A.17 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про те, що ДОДАТКОВА ІНФОРМАЦІЯ, що має відношення до правил розрахунку й звітності про прибутковість, доступна за запитом.
- 4.A.18 Починаючи з 1 січня 2006 р., ФІРМИ ПОВИННІ розкривати інформацію про використання інвестиційного(-их) консультанта(-ів) за субдоговорами інвестиційного управління у періодах, коли такий(-і) інвестиційний(-і) консультант(-и) залучався(-лися).
- 4.A.19 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати всі значні події, які можуть допомогти потенційному клієнтові витлумачити історичні дані про результати інвестування.
- 4.A.20 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати ОПИС КОМПОЗИТУ.
- 4.A.21 Якщо ФІРМА була перевизначена, ФІРМА ПОВИННА розкрити дату й причину перевизначення.
- 4.A.22 Якщо ФІРМА перевизначила КОМПОЗИТ, ФІРМА ПОВИННА розкрити дату й причину змін. Не допускаються внесення змін у КОМПОЗИТ заднім числом.
- 4.A.23 ФІРМА ПОВИННА розкривати будь-які зміни назви КОМПОЗИТУ.
- 4.A.24 ФІРМА ПОВИННА розкривати ДАТУ СТВОРЕННЯ КОМПОЗИТУ.
- 4.A.25 До 1 січня 2010 р. ФІРМА ПОВИННА розкривати те, що оцінка вартості ПОРТФЕЛЯ не виконується на кінець календарного місяця або на останній робочий день місяця.
- 4.A.26 ФІРМА ПОВИННА розкривати, які вимірники ДИСПЕРСІЇ використовуються у поданні інформації.

#### **4.В Розкриття інформації - Рекомендації**

- 4.В.1 Якщо материнська компанія містить кілька виділених ФІРМ, кожна ФІРМА усередині материнської компанії заохочується розкривати список інших ФІРМ, що входять у материнську компанію.

- 4.В.2 ФІРМАМ СЛІД розкривати інформацію про зміни у методах розрахунків або джерелах оцінки, що суттєво впливають на прибутковість КОМПОЗИТУ.
- 4.В.3 ФІРМАМ, які пройшли верифікацію, СЛІД додати в презентацію КОМПОЗИТУ розкриття інформації про те, що ФІРМА пройшла верифікацію, і ясно позначити періоди, охоплені верифікацією, якщо презентація КОМПОЗИТУ включає результати за періоди, які не були охоплені верифікацією на рівні ФІРМИ.

## 5. ПОДАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ І ЗВІТНІСТЬ

### 5.А Подання результатів і звітність - Вимоги

- 5.А.1 Для кожного поданого КОМПОЗИТУ ПОВИННА бути опублікована нижченаведена інформація:
- a. Не менше 5 років результатів інвестування (або історична результативність за період від моменту відкриття ФІРМИ або КОМПОЗИТУ, якщо ФІРМА або КОМПОЗИТ існує менше 5 років), що задовольняють ВИМОГАМ стандартів GIPS; після подання результатів інвестування за 5 років ФІРМА ПОВИННА представляти додатково річні результати інвестування до досягнення повних 10 років. (Наприклад, після того, як ФІРМА представила історію відповідно до GIPS за 5 років, ФІРМА ПОВИННА щорічно додавати один рік до подання результативності, щоб через 5 років після заяви про відповідність GIPS ФІРМА могла представити 10-річні результати інвестування).
  - b. Річні прибутковості за всі роки.
  - c. Число ПОРТФЕЛІВ, величину активів КОМПОЗИТА, а також або частку КОМПОЗИТА у ЗАГАЛЬНИХ АКТИВАХ ФІРМИ, або величину ЗАГАЛЬНИХ АКТИВІВ ФІРМИ на кінець кожного річного періоду. Якщо КОМПОЗИТ містить менше 5 ПОРТФЕЛІВ, наведення числа ПОРТФЕЛІВ не ВИМАГАЄТЬСЯ. [змінено у вересні 2005]
  - d. Вимірники ДИСПЕРСІЇ прибутковості окремих ПОРТФЕЛІВ для кожного річного періоду. Якщо КОМПОЗИТ містить менше 5 ПОРТФЕЛІВ протягом цілого року, приводити вимірники ДИСПЕРСІЇ не ВИМАГАЄТЬСЯ. [змінено у вересні 2005]
- 5.А.2 ФІРМИ можуть приєднувати прибутковості, що не відповідають GIPS, до їхньої історичної результативності, що відповідає GIPS, за умови, що ФІРМИ виконують вимоги щодо розкриття інформації для результатів, що не відповідають GIPS, а, починаючи з 1 січня 2000 р., подаються тільки прибутковості за періоди, що відповідають GIPS. (Наприклад, ФІРМА, що існує з 1995 р., яка бажає подати свою історію результативності повністю і яка заявляє про відповідність GIPS, починаючи з 1 січня 2005 р., ПОВИННА подавати прибутковість, відповідно до ВИМОГ стандартів GIPS, принаймні,

з 1 січня 2000 р., а також ПОВИННА виконати ВИМОГИ щодо розкриття інформації для всієї історії результативності до 1 січня 2000 р., що не відповідає GIPS).

- 5.A.3 Не допускається перерахування на цілий рік прибутковості ПОРТФЕЛІВ і КОМПОЗИТІВ за періоди менш одного року.
- 5.A.4 а. Історична результативність старої ФІРМИ або афілійованої структури ПОВИННА приєднуватися або використовуватися для подання історичної результативності нової ФІРМИ або нової афілійованої структури, якщо:
- i. Практично всі особи, що приймають інвестиційні рішення, були найняті новою ФІРМОЮ (як то, інформаційно-аналітичний відділ, керуючі ПОРТФЕЛЕМ та інший відповідний персонал),
  - ii. Персонал та процес прийняття рішень залишаються цілісними й незалежними в новій ФІРМІ,
  - iii. Нова ФІРМА має історичні результати інвестування, які документально підтверджують і підтримують подану результативність інвестування.
- b. Нова ФІРМА ПОВИННА розкрити інформацію про те, що результативність інвестування старої ФІРМИ приєднана до результативності інвестування нової ФІРМИ,
- c. На додаток до 5.A.4.a і 5.A.4.b, у випадках, коли яка-небудь ФІРМА приєднується до існуючої ФІРМИ, результативність КОМПОЗИТІВ обох ФІРМ ПОВИННА бути приєднана до поточної прибутковості, якщо практично всі активи з КОМПОЗИТА колишньої ФІРМИ переміщені в нову ФІРМУ.
- d. Якщо ФІРМА, що відповідає GIPS, придбає ФІРМУ, що не відповідає GIPS, або її придбає така ФІРМА, ФІРМИ мають у своєму розпорядженні термін в 1 рік для приведення активів, що не відповідають GIPS, у відповідність із GIPS.
- 5.A.5 Починаючи з 1 січня 2006 р., якщо КОМПОЗИТ включає або створюється з використанням ВИДІЛЕННЯ АКТИВІВ одного класу з ПОРТФЕЛІВ, що містять активи декількох класів, подання ПОВИННО включати частку КОМПОЗИТА, складену з ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ послідовно для кожного періоду.
- 5.A.6 ЗАГАЛЬНА ПРИБУТКОВІСТЬ ЕТАЛОНУ (або ЕТАЛОНІВ), відповідного до інвестиційної стратегії або приписання, що задають КОМПОЗИТ, ПОВИННА бути представлена за кожний річний період. Якщо дані по ЕТАЛОНУ не приводяться, у презентації ПОВИННЕ бути пояснене, чому інформація стосовно ЕТАЛОНА не розкрита. Якщо ФІРМА міняє ЕТАЛОН, використовуваний для подання результативності деякого КОМПОЗИТУ, ФІРМА ПОВИННА розкрити дату й причини зміни. Якщо використовується спеціально розроблений ЕТАЛОН або комбінація декількох ЕТАЛОНІВ,

ФІРМА ПОВИННА описати процес створення й перебалансування ЕТАЛОНУ. [змінено у січні 2006]

- 5.A.7 Якщо КОМПОЗИТ включає ПОРТФЕЛІ, що керовані не за винагороду, ФІРМА ПОВИННА представити на кінець кожного річного періоду частку ПОРТФЕЛІВ, що керовані не за винагороду, в активах КОМПОЗИТУ.

## 5.B Подання результатів і звітність - Рекомендації

5.B.1 РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ, щоб ФІРМИ представляли нижченаведену інформацію:

- a. Прибутковість КОМПОЗИТУ до відрахування ВІНАГОРОДИ КЕРУЮЧОГО і АДМІНІСТРАТИВНОЇ ВІНАГОРОДИ та до сплати податків (за винятком безповоротних утримуваних податків).
- b. Кумулятивна прибутковість КОМПОЗИТУ та ЕТАЛОНІВ за всі періоди,
- c. Середні арифметичні та медіанні прибутковості для кожного КОМПОЗИТУ,
- d. Графіки і діаграми, що представляють специфічну інформацію, яка ВИМАГАЄТЬСЯ та РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ за стандартами GIPS,
- e. Квартальні прибутковості та/або прибутковості за більше короткі періоди часу,
- f. Прибутковість КОМПОЗИТУ або ЕТАЛОНУ, перераховані на рік, для періодів, що перевищують 12 місяців,
- g. Зважування по країнах і секторах ринку на рівні КОМПОЗИТУ.

5.B.2 РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ, щоб ФІРМИ представляли належні міри ризику на рівні КОМПОЗИТУ, такі як бета, помилка відстеження, модифікована дюрація, інформаційний коефіцієнт, коефіцієнт Шарпа, коефіцієнт Трейнора, кредитні рейтинги, вартість під ризиком (VaR) і мінливість за час подання прибутковостей КОМПОЗИТУ й ЕТАЛОНУ. [змінено у вересні 2005]

5.B.3 Після подання, як ВИМАГАЄТЬСЯ, 5 років історичної результативності, що відповідають GIPS, ФІРМА заохочується привести будь-яку, що залишилася, частину її історичних результатів інвестування у відповідність із стандартами GIPS. (Це не скасовує ВИМОГУ відносно того, що ФІРМА ПОВИННА додавати річні прибутковості до історичних результатів інвестування на постійній основі до побудови 10-річної історії інвестування).

## 6. НЕРУХОМІСТЬ

Далі наведені положення, які застосовуються для розрахунків і презентацій, пов'язаних з НЕРУХОМІСТЮ. Положення, що відносяться до НЕРУХОМОСТІ, доповнюють усі

ВИМОГИ й РЕКОМЕНДАЦІЇ стандартів GIPS (наведені у розділах з II.1. по II.5), за винятком положень стосовно НЕРУХОМОСТІ, які заміщають основні положення GIPS з оцінки: II.6.A.1, II.6.A.2, II.6.B.1 та II.6.B.2. Типи інвестицій, які не вважаються НЕРУХОМІСТЮ, і на які, таким чином, поширюються загальні положення стандартів GIPS, включають [змінено в січні 2006]:

- Пов'язані з НЕРУХОМІСТЮ цінні папери, що публічно торгуються, включаючи будь-які цінні папери, що випущені публічними компаніями й входять у біржові лістинги,
- Комерційні цінні папери забезпечені заставними (CMBS),
- Приватні боргові інвестиції, що включають комерційні та житлові кредити, коли очікуваний прибуток визначається виключно договірною процентною ставкою і не має відношення до економічної результативності НЕРУХОМОСТІ, що лежить в основі кредиту.

Якщо ПОРТФЕЛЬ включає комбінацію НЕРУХОМОСТІ та інших інвестицій, що не є НЕРУХОМІСТЮ, тоді дані ВИМОГИ й РЕКОМЕНДАЦІЇ стосуються тільки частини ПОРТФЕЛЮ, що є НЕРУХОМІСТЮ, а коли ФІРМА виділяє частину ПОРТФЕЛЮ, що є НЕРУХОМІСТЮ, у ВИДІЛЕНІ АКТИВИ, то треба застосовувати положення GIPS щодо ВИДІЛЕНИХ АКТИВІВ (див. II.3.A.7).

#### **6.A Вихідні дані для нерухомості - Вимоги**

- 6.A.1 Інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ ПОВИННІ оцінюватися за РИНКОВОЮ ВАРТІСТЮ не рідше, ніж один раз кожні 12 місяців. Починаючи з 1 січня 2008 р., інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ повинні оцінюватися не рідше, ніж щокварталу.
- 6.A.2 Інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ ПОВИННІ оцінюватися зовнішнім ПРОФЕСІЙНО ЗАТВЕРДЖЕНИМ, СЕРТИФІКОВАНИМ АБО ЛІЦЕНЗОВАНИМ ОЦІНЮВАЧЕМ КОМЕРЦІЙНОЇ ВЛАСНОСТІ не рідше, ніж один раз кожні 36 місяців. На ринках, де немає ні професійно затверджених, ні належним чином уповноважених оцінювачів, а оцінювачі з інших країн, що мають належні повноваження, використовуються рідко, сторона, що замовляє послуги з оцінки, повинна вжити необхідних заходів, щоб забезпечити використання тільки висококваліфікованих оцінювачів майна.

#### **6.B Вихідні дані для нерухомості - Рекомендації**

- 6.B.1 Інвестиції у НЕРУХОМІСТЬ СЛІД оцінювати, як мінімум, щокварталу.
- 6.B.2 Інвестиції у НЕРУХОМІСТЬ СЛІД оцінювати зовнішнім оцінювачем не рідше, чим один раз кожні 12 місяців.
- 6.B.3 При розрахунку ВНУТРІШНЬОЇ СТАВКИ ПРИБУТКОВОСТІ ФІРМИ СЛІД використовувати, як мінімум, щоквартальні грошові потоки.

#### **6.A Розкриття інформації з нерухомості — Вимоги**

- 6.A.3 На додаток до інших ВИМОГ стандартів GIPS з розкриття інформації, подання результативності інвестицій у НЕРУХОМІСТЬ повинне розкривати:
- a. Покомпонентну методику розрахунку прибутковості - тобто прибутковість кожного компонента (1) розрахована окремо з використанням ланцюгово-зв'язаних ЗВАЖЕНИХ ЗА ЧАСОМ СТАВОК ПРИБУТКОВОСТІ або (2) скоректована так, що сума ПРИБУТКОВОСТІ ІНВЕСТИЦІЙ і ВІДДАЧІ НА КАПІТАЛ дорівнює ЗАГАЛЬНІЙ ПРИБУТКОВОСТІ [змінено у вересні 2005]
  - b. Опис ФІРМОЮ умов знаходження під управлінням,
  - c. Методи і процедури оцінки (наприклад, оцінка на основі моделі дисконтування грошових потоків, підхід капіталізації доходу, метод порівняльних продажів, оцінка боргів, що підлягають виплаті, для визначення вартості НЕРУХОМОСТІ, придбаної з використанням позикових засобів),
  - d. Ранг прибутковості окремого рахунку у КОМПОЗИТІ,
  - e. Джерело оцінки (оцінка зовнішнього оцінювача або використовується ВНУТРІШНЯ ОЦІНКА, або оцінки отримані від менеджера третьої сторони) для кожного періоду,
  - f. Частка сукупних активів НЕРУХОМОСТІ, оцінених ЗОВНІШНІМ ОЦІНЮВАЧЕМ, у сукупній РИНКОВІЙ ВАРТОСТІ активів КОМПОЗИТУ (зваженої по активах, а не рівнозваженої) для кожного періоду, [змінено у вересні 2005]
  - g. Частота, з якої інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ оцінюються зовнішніми оцінювачами.

## **6.B Розкриття інформації з нерухомості — Рекомендації**

- 6.B.4 Якщо подавалися результати для ВНУТРІШНЬОЇ СТАВКИ ПРИБУТКОВОСТІ від заснування, ФІРМІ СЛІД розкрити період, який охоплюють результати, а також частоту грошових потоків, що використовувалися в розрахунках.

## **6.A Подання результатів і звітність - Вимоги**

- 6.A.4 На додаток до ЗАГАЛЬНОЇ ПРИБУТКОВОСТІ ПОВИННІ бути подані дохід і ріст капіталу, як окремі компоненти прибутковості.

## **6. B Подання результатів і звітність – Рекомендації**

- 6.B.5 СЛІД включати, коли можливо, подання для капітальної та доходної частин відповідного ЕТАЛОНУ для НЕРУХОМОСТІ.

- 6.B.6 РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ, щоб ФІРМИ подавали ВНУТРІШНЮ СТАВКУ ПРИБУТКОВОСТІ від заснування для КОМПОЗИТУ.

6.В.7 РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ, щоб були подані наступні пункти, особливо за обставин, коли інвестиційний керуючий має можливість контролювати динаміку виставлення вимог на транші капіталу інвесторів під час періоду початкових покупок фонду або ПОРТФЕЛЮ:

- a. ПРИБУТКОВІСТЬ ДО- і ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ (включаючи заохочувальні розподіли), а також ЗВАЖЕНА ЗА ЧАСОМ СТАВКА ПРИБУТКОВОСТІ від заснування та ВНУТРІШНЯ СТАВКА ПРИБУТКОВОСТІ (фінальна вартість, заснована на КІНЦЕВІЙ РИНКОВІЙ ВАРТОСТІ чистих активів КОМПОЗИТУ) - обидві в річному обчисленні - аж до останнього року звітності для КОМПОЗИТА.
- b. ПРИБУТКОВІСТЬ ДО- і ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ (включаючи заохочувальні розподіли), а також ЗВАЖЕНА ЗА ЧАСОМ СТАВКА ПРИБУТКОВОСТІ й ВНУТРІШНЯ СТАВКА ПРИБУТКОВОСТІ (на основі тільки реалізованих грошових потоків; нереалізовані доходи виключаються) - обидві в річному обчисленні - аж до останнього року звітності для КОМПОЗИТУ.
- c. Крім цього, інші оцінки результативності інвестування можуть надавати додаткову корисну інформацію як для потенційних, так і для існуючих інвесторів. Положення GIPS ПРО ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ (див. стандарти GIPS II.7) дають вказівки щодо застосування таких додаткових оцінок, як інвестиційний коефіцієнт і КОЕФІЦІЄНТ РЕАЛІЗАЦІЇ, а також коефіцієнти, що стосуються ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ.

## **7. ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ**

Нижче викладені положення, які застосовуються при розрахунках і поданні результатів, пов'язаних із ПРЯМИМИ ПРИВАТНИМИ ІНВЕСТИЦІЯМИ, відмінними від ВІДКРИТИХ ФОНДІВ і ВІЧНОЗЕЛЕНИХ ФОНДІВ (які ПОВИННІ дотримуватись основних положень GIPS). Положення, що стосуються ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, доповнюють усі складові частини стандартів GIPS, які ВИМАГАЮТЬСЯ та РЕКОМЕНДОВАНІ (відзначені в розділах з II.1. по II.5), за винятком тих положень, що стосуються ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, які заміщають існуючі положення GIPS для оцінки (II.7.A.1 та II.7.B.1), методології розрахунків (II.7.A.2 та II.7.A.3), винагороди (II.7.A.4 та II.7.A.5), а також подання результатів і звітності (II.7.A.20). [змінено у січні 2006]

### **7.A Прямі приватні інвестиції. Вихідні дані — Вимоги**

- 7.A.1 ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ ПОВИННІ оцінюватися (переважно щокварталу, але, як мінімум, щорічно) згідно із Принципами GIPS оцінки ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, що приведені у Додатку D.

### **7.B Прямі приватні інвестиції. Вихідні дані – Рекомендації**

- 7.B.1 ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ СЛІД оцінювати щокварталу.

### **7.A Прямі приватні інвестиції. Методологія розрахунків — Вимоги**

- 7.A.2 ФІРМИ ПОВИННІ розраховувати ВНУТРІШНЮ СТАВКУ ПРИБУТКОВОСТІ від заснування в річному обчисленні (SI-IRR).
- 7.A.3 SI-IRR у річному обчисленні ПОВИННА розраховуватися з використанням або щоденних, або щомісячних потоків коштів і оцінки на кінець періоду нереалізованих володінь, які залишилися. РОЗПОДІЛ паїв ПОВИНЕН оцінюватися на момент РОЗПОДІЛУ.
- 7.A.4 ПРИБУТКОВІСТЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ ПОВИННА бути очищена від ВИНАГОРОДИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО, ФІКСОВАНОЇ ЧАСТКИ ВИНАГОРОДИ та ТРАНЗАКЦІЙНИХ ВИТРАТ.
- 7.A.5 Для ІНВЕСТИЦІЙНИХ КОНСУЛЬТАНТІВ усі результати ПОВИННІ бути очищені від винагород усіх підконтрольних товариств і/або винагород фонду та ФІКСОВАНОЇ ЧАСТКИ ВИНАГОРОДИ. ПРИБУТКОВІСТЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ ПОВИННА, крім того, бути очищена від винагород усіх ІНВЕСТИЦІЙНИХ КОНСУЛЬТАНТІВ, витрат та ФІКСОВАНОЇ ЧАСТКИ ВИНАГОРОДИ.

#### **7.A Прямі приватні інвестиції. Побудова композитів — Вимоги**

- 7.A.6 Усі ЗАКРИТІ ФОНДИ ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, включаючи, але не обмежуючись, фондами фондів, товариствами і ПРЯМИМИ ІНВЕСТИЦІЯМИ, ПОВИННІ бути включені в КОМПОЗИТИ, визначені у відповідності зі стратегією і СТАРТОВИМ РОКОМ.
- 7.A.7 Інвестиції товариств/фондів, ПРЯМІ ІНВЕСТИЦІЇ і ВІДКРИТІ ФОНДИ ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ (наприклад, ВІЧНОЗЕЛЕНІ ФОНДИ) ПОВИННІ перебувати в окремих КОМПОЗИТАХ.

#### **7.A Прямі приватні інвестиції. Розкриття інформації — Вимоги**

- 7.A.8 ФІРМИ ПОВИННІ розкрити СТАРТОВИЙ РІК КОМПОЗИТУ.
- 7.A.9 Для всіх закритих (припинених) КОМПОЗИТІВ, ФІРМИ ПОВИННІ розкрити дату кінцевої реалізації (ліквідації) КОМПОЗИТУ.
- 7.A.10 ФІРМИ ПОВИННІ розкрити нереалізоване подорожчання/знецінення КОМПОЗИТУ для останнього періоду.
- 7.A.11 ФІРМИ ПОВИННІ розкрити загальний ВКЛАДЕНИЙ КАПІТАЛ для останнього періоду.
- 7.A.12 Для останнього періоду ФІРМИ ПОВИННІ розкривати методики оцінки, які використовувалися ними для оцінювання ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ. Якщо від періоду до періоду відбувається яка-небудь зміна або в основі оцінки, або в методиці, ці зміни ПОВИННІ бути розкриті.
- 7.A.13 Якщо презентація виконана відповідно до яких-небудь національних або регіональних керівних принципів для оцінки, додаткових стосовно Принципів GIPS оцінки ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, ФІРМИ

ПОВИННІ розкрити, які місцеві або регіональні керівні принципи використовувалися.

- 7.A.14 ФІРМИ ПОВИННІ документувати зведення процедур оцінювання й розкриття, що прийняти ФІРМОЮ, і вказувати, що опис цих процедур надається за запитом.
- 7.A.15 ФІРМИ ПОВИННІ розкрити визначення інвестиційної стратегії КОМПОЗИТУ (наприклад, "початкова стадія", "розвиток", "викуп", "загальна інвестиція", "переворот", "мезонінна", "географічна", "середні підприємства" і "велика угода").
- 7.A.16 Якщо використовується ЕТАЛОН, ФІРМИ ПОВИННІ розкривати методику розрахунків, яка використовується для ЕТАЛОНУ.
- 7.A.17 Якщо для оцінки інвестицій у межах КОМПОЗИТУ використовуються інші засади, крім СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ, ФІРМИ ПОВИННІ для останнього періоду розкривати обґрунтування того, чому оцінка СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ не застосовна. Додатково ФІРМИ ПОВИННІ розкривати наступне:
- a. Поточну вартість інвестицій, що оцінені не на основі СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ по відношенню до загального капіталу.
  - b. Число володінь, що оцінені не на основі СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ.
  - c. Абсолютну величину інвестицій, для оцінки яких не використовуються засади СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ.
- 7.A.18 ФІРМИ ПОВИННІ розкривати, чи використовують вони щоденні або щомісячні потоки коштів при розрахунках SI-IRR.
- 7.A.19 Якщо кінець звітного періоду ФІРМИ не збігається з календарним роком, при розкритті інформації ПОВИННО бути зазначено, який кінець звітного періоду використовується.

#### **7.A Прямі приватні інвестиції. Подання результатів і звітність — Вимоги**

- 7.A.20 ФІРМИ ПОВИННІ представляти кумулятивну SI-IRR у річному обчисленні для КОМПОЗИТУ, як ДО ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ, так і ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ для кожного року від заснування.
- 7.A.21 Для кожного поданого періоду ФІРМИ ПОВИННІ повідомити:
- a. ВИПЛАЧЕНИЙ КАПІТАЛ до теперішнього часу (сукупне ВИКОРИСТАННЯ капіталу),
  - b. Поточне значення загального ІНВЕСТОВАНОГО КАПІТАЛУ,
  - c. Сукупний РОЗПОДІЛ до теперішнього часу .

7.A.22 Для кожного поданого періоду ФІРМИ ПОВИННІ включити у звіт наступні коефіцієнти:

- a. ЗАГАЛЬНА ВАРТІСТЬ до ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ (ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОЕФІЦІЄНТ або TVPI),
- b. Сукупний РОЗПОДІЛ до ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ (КОЕФІЦІЄНТ РЕАЛІЗАЦІЇ або DPI),
- c. ВИПЛАЧЕНИЙ КАПІТАЛ до ВКЛАДЕНОГО КАПІТАЛУ (КОЕФІЦІЄНТ P1С),
- d. ЗАЛИШКОВА ВАРТІСТЬ до ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ (RVPI).

7.A.23 Якщо наводяться результати для ЕТАЛОНУ, то кумулятивна SI-IRR у річному обчисленні для ЕТАЛОНУ, що відповідає стратегії й СТАРТОВОМУ РОКУ КОМПОЗИТУ, ПОВИННА бути подана для тих самих періодів, для яких подаються результати для КОМПОЗИТУ. Якщо ЕТАЛОН не наводиться, у презентації ПОВИННО бути пояснено, чому не розкриті дані по ЕТАЛОНУ.

#### **7.B Прямі приватні інвестиції. Подання результатів і звітність — Рекомендації**

7.B.2 ФІРМИ СЛІД подавати середній період володіння для інвестицій (компаній, що входять у ПОРТФЕЛЬ) за період існування КОМПОЗИТУ.

## III ВЕРИФІКАЦІЯ

Основна мета верифікації - установити, що ФІРМА, що заявляє про відповідність стандартам GIPS, дотримується цих стандартів. Верифікація також поліпшить розуміння й професіоналізм команди, що відповідає за вимір результативності, а також погодженість подання результатів.

Процедури верифікації прагнуть до компромісу між забезпеченням якості, точності і доречності подання даних по результативності та мінімізацією витрат ФІРМ на проведення незалежної атестації подання результативності. ФІРМАМ СЛІД також оцінювати вигоди від поліпшення внутрішніх процесів і процедур, які так само важливі, як і маркетингові переваги верифікації.

Ціль ІРС при розробці процедур верифікації - спонукати широке прийняття верифікації.

Впровадження верифікації настійно заохочується, і очікується, що вона стане обов'язковою в майбутньому. ІРС буде переглядати аспекти обов'язковості верифікації до 2010 і забезпечить галузь достатнім часом для впровадження будь-яких змін.

### A. СУТНІСТЬ І ЦІЛІ ВЕРИФІКАЦІЇ

1. Верифікація - це атестація процесів і процедур вимірювання результативності інвестування у ФІРМІ з управління інвестиціями, яка виконується незалежною третьою стороною - "верифікатором". Верифікація перевіряє:

- a. Чи дійсно ФІРМА відповідає всім ВИМОГАМ стандартів GIPS щодо побудови КОМПОЗИТИВ на рівні ФІРМИ в цілому,
- b. Чи дійсно розроблені процеси й процедури ФІРМИ для розрахунку й подання результатів інвестування у відповідності із стандартами GIPS.

За результатами перевірки всієї ФІРМИ складається єдиний звіт; верифікація не може виконуватися для окремо взятого КОМПОЗИТА.

2. Верифікація, яка виконана третьою стороною, надає вірогідність заяві про відповідність GIPS і підтримує основні керівні принципи щодо повного розкриття інформації і чесного подання результативності інвестицій.

3. Первісний мінімальний період, для якого може проводитися верифікація - 1 рік поданої результативності ФІРМИ. Період, для якого РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ проводити верифікацію, це відрізок минулої діяльності ФІРМИ, для якого заявлена відповідність до GIPS.

4. Звіт про верифікацію повинен підтверджувати, що:

- a. ФІРМА відповідає всім ВИМОГАМ стандартів GIPS до побудови КОМПОЗИТИВ на рівні ФІРМИ в цілому,
- b. Процеси й процедури ФІРМИ розроблені для розрахунку й подання результатів інвестування у відповідності із стандартами GIPS.

Без такого звіту верифікатора ФІРМА не може стверджувати, що її заява про відповідність стандартам GIPS підтверджена.

5. Після проведення верифікації верифікатор може зробити висновок про те, що ФІРМА не відповідає стандартам GIPS, або що історичні дані ФІРМИ не дозволяють провести повну верифікацію. У такому випадку верифікатор повинен оформити декларацію, у якій роз'ясняє ФІРМІ, чому складання звіту про верифікацію неможливо.
6. Основний верифікатор при складанні свого визначального висновку може взяти за основу роботу місцевого або попереднього верифікатора.
7. Мінімальний набір процедур верифікації GIPS описаний у Розділі III.B "Обов'язкові процедури верифікації".

## **V. ОBOB'ЯЗKOBІ ПPOЦEДYPИ BEPИФІKAЦІЇ**

Нижче описано мінімальний набір процедур, яких повинні дотримуватися верифікатори при підтвердженні відповідності інвестиційної ФІРМИ стандартам GIPS. Верифікатори повинні виконати ці процедури до складання звіту про верифікацію для ФІРМИ.

1. Процедури, що передують верифікації
  - a. Знання ФІРМИ: Верифікатори повинні одержати зразки звітів про результативність інвестування ФІРМИ та іншу доступну інформацію про ФІРМУ, щоб забезпечити належне ознайомлення з ФІРМОЮ.
  - b. Знання стандартів GIPS: Верифікатори повинні розуміти всі ВИМОГИ й РЕКОМЕНДАЦІЇ стандартів GIPS, включаючи будь-які оновлення, звіти, керівні декларації, інтерпретації або роз'яснення, що опубліковані Інститутом CFA і Радою з результативності інвестування, які стануть доступними за допомогою веб-сайту Інституту CFA ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)), а також "Довідника з GIPS". Усе інформація, що міститься в роз'ясненнях і оновленнях, повинна враховуватися при розгляді заяви ФІРМИ про відповідність.
  - c. Знання стандартів результативності інвестування: Верифікатори повинні знати національні закони й регулятивні норми, що стосуються діяльності ФІРМИ, і повинні виявити будь-які розбіжності між стандартами GIPS і національними законами й регулятивними нормами.
  - d. Знання правил ФІРМИ. Верифікатори повинні з'ясувати допущення і принципи, якими користується ФІРМА для встановлення і підтримки відповідності всім належним ВИМОГАМ стандартів GIPS. Як мінімум, верифікатори повинні виявити наступні правила і процедури ФІРМИ:
    - i. Правила для визначення знаходження під інвестиційним управлінням. Верифікатор повинен одержати від ФІРМИ в письмовій формі використовувані ФІРМОЮ керівні принципи для визначення того, що рахунки перебувають під повним управлінням;
    - ii. Правила визначення КОМПОЗИТИВ відповідно до інвестиційної стратегії. Верифікатор повинен одержати список ВИЗНАЧЕНЬ

- КОМПОЗИТИВ ФІРМИ з письмовим викладом критеріїв включення рахунків у кожний з КОМПОЗИТИВ;
- iii. Принципи, що визначають, з якого часу нові рахунки включаються в КОМПОЗИТИ;
  - iv. Принципи, що визначають, з якого часу закриті рахунки виключаються з КОМПОЗИТИВ;
  - v. Принципи нарахування процентного й дивідендного доходу;
  - vi. Принципи ринкової оцінки інвестиційних цінних паперів;
  - vii. Метод розрахунку ЗВАЖЕНОЇ ЗА ЧАСОМ СТАВКИ ПРИБУТКОВОСТІ портфеля;
  - viii. Допущення щодо часу обліку припливу/відтоку капіталу;
  - ix. Метод розрахунку прибутковості КОМПОЗИТУ;
  - x. Правила щодо подання прибутковості КОМПОЗИТУ;
  - xi. Правила визначення часу виникнення зобов'язань по податках на дохід і реалізований ріст вартості капіталу для подання результативності інвестування за винятком податків;
  - xii. Правила використання цінних паперів/країн, що не входять в ЕТАЛОН для КОМПОЗИТУ;
  - xiii. Використання позикових засобів і похідних інструментів;
  - xiv. Будь-які інші принципи й процедури, що мають відношення до подання результативності.
- e. Знання основ оцінювання для розрахунків результативності. Верифікатори повинні впевнитися, що вони розуміють методи й правила, використовувані для фіксування оцінної інформації для цілей розрахунку результативності. Зокрема, верифікатори повинні встановити що:
- i. Прийняті ФІРМОЮ правила класифікації грошових потоків (зокрема, вкладення, виплати, дивіденди, відсотки, винагороди й податки) узгоджені із шуканими результатами і послужать базисом для точного визначення прибутковості;
  - ii. Прийняті ФІРМОЮ трактування доходів, відсотків і дивідендних надходжень узгоджені з положеннями обліку й нарахування коштів;
  - iii. Прийняті ФІРМОЮ трактування податкових виплат, вимог про повернення податків і податкових нарахувань є коректними і використовуються відповідно до обраного методу розрахунку результативності (тобто до або після відрахування податків);
  - iv. Прийняті ФІРМОЮ принципи обліку покупок, продажів, а також відкриття й закриття інших позицій внутрішньо несуперечливі та дозволяють одержувати точні результати;
  - v. Прийняті ФІРМОЮ способи обліку інвестицій і похідних інструментів узгоджені зі стандартами GIPS.

## 2. Процедури верифікації

- a. Визначення ФІРМИ. Верифікатори повинні переконатися, що ФІРМА в теперішній час і в минулому була належним чином визначена.
- b. Побудова КОМПОЗИТИВ. Верифікатори повинні переконатися в тому, що:

- i. ФІРМА визначила й підтримує КОМПОЗИТИ відповідно до раціональних керівних принципів та у відповідності до стандартів GIPS;
  - ii. Кожний дійсний ПОРТФЕЛЬ, яким перебуває під інвестиційним управлінням ФІРМИ за винагороду, був включений у деякий КОМПОЗИТ;
  - iii. Спосіб визначення того, що рахунок перебував під управлінням ФІРМИ, послідовно застосовувався протягом часу;
  - iv. У будь-який момент часу всі рахунки були включені у відповідні КОМПОЗИТИ, і жоден рахунок, що належить конкретному КОМПОЗИТУ, не був з нього виключений;
  - v. ЕТАЛОНИ для КОМПОЗИТІВ відповідають ВИЗНАЧЕННЯМ КОМПОЗИТІВ і використовувалися послідовно протягом часу;
  - vi. Прийняті ФІРМОЮ керівні принципи щодо створення й підтримки КОМПОЗИТІВ застосовувалися послідовно;
  - vii. Список КОМПОЗИТІВ ФІРМИ є вичерпним.
- c. Рахунки, що не перебувають під управлінням. Верифікатори повинні одержати список усіх ПОРТФЕЛІВ ФІРМИ й, зробивши випадкову вибірку, з'ясувати, чи дійсно класифікація фірмою рахунків, як тих, що перебувають під управлінням і не перебувають під управлінням, відповідає угодам по рахунках і письмовим керівним принципам ФІРМИ для визначення знаходження під інвестиційним управлінням.
- d. Вибірка рахунків. Верифікатори повинні одержати список відкритих і закритих рахунків для всіх КОМПОЗИТІВ і всіх років, за які проводиться перевірка. Верифікатори можуть перевіряти відповідність стандартам GIPS з використанням вибірки рахунків ФІРМИ. Верифікаторам СЛІД використовувати наведені нижче критерії при відборі рахунків:
- i. Число КОМПОЗИТІВ ФІРМИ;
  - ii. Число ПОРТФЕЛІВ у кожному КОМПОЗИТІ;
  - iii. Характер КОМПОЗИТА;
  - iv. Загальні активи під управлінням;
  - v. Структура внутрішнього контролю у ФІРМІ (прийнята система перевірок і балансів);
  - vi. Число років, для яких проводиться перевірка;
  - vii. Програмні продукти і програмне забезпечення, використовувані при побудові та підтримці КОМПОЗИТІВ; використання незалежних фахівців з визначення й розрахунку результативності.

Цей список не є вичерпним і містить тільки мінімум критеріїв, якими слід користуватися при виборі й оцінці зразків, що піддані перевірці. Наприклад, один потенційно корисний підхід - включати у вибірку для перевірки ПОРТФЕЛІ, які в найбільшій мері вплинули на результативність КОМПОЗИТУ через свій розмір чи дуже високу або низьку результативність. Пробіли в точній реєстрації історичних результатів або наявність помилок може служити сигналом для збільшення вибірки або застосування додаткових процедур верифікації.

- e. Огляд рахунків. Для рахунків, що включені у вибірку, верифікатори повинні встановити:

- i. Чи відповідає час першого включення рахунку в КОМПОЗИТ правилам, що прийняти ФІРМОЮ;
  - ii. Чи відповідає час виключення закритого рахунку з КОМПОЗИТУ правилам, що прийняти ФІРМОЮ для закритих рахунків;
  - iii. Чи відповідає мета, яка сформульована в угоді про управління рахунком, ВИЗНАЧЕННЮ КОМПОЗИТА, яке включено інвестиційним керуючим у цю угоду, а також короткому опису ПОРТФЕЛЯ і ВИЗНАЧЕННЮ КОМПОЗИТУ;
  - iv. Чи дійсно існують відібрані рахунки, простеживши їх від укладення угоди до КОМПОЗИТИВ;
  - v. Що всі ПОРТФЕЛІ з однаковими керівними приписами включені в той самий КОМПОЗИТ;
  - vi. Що переноси з одного КОМПОЗИТУ в іншій виконуються відповідно до керівних принципів, які сформульовані у відповідних угодах, або за письмовими приписами клієнтів ФІРМИ.
- f. Розрахунок результативності інвестування. Верифікатори повинні визначити, чи проводиться розрахунок результативності інвестування ФІРМИ відповідно до правил і допущень, що прийняти ФІРМОЮ і розкритими у її презентації. При цьому верифікаторам СЛІД:
- i. Повторити розрахунок результативності для вибірки рахунків ФІРМИ з використанням необхідної формули для прибутковості, як це запропоновано стандартами GIPS (тобто ЗВАЖЕНОЇ ЗА ЧАСОМ СТАВКИ ПРИБУТКОВОСТІ);
  - ii. Перевірити розумно достатню вибірку розрахунків по КОМПОЗИТАХ, щоб переконатися в точності застосування вагових коефіцієнтів, геометричного зв'язування прибутковостей для одержання річної прибутковості, а також розрахунку ДИСПЕРСІЇ окремих портфелів по відношенню до сукупної прибутковості КОМПОЗИТУ.
- g. Розкриття інформації: Верифікатори повинні дослідити зразки презентацій КОМПОЗИТИВ, щоб переконатися, що презентації включають необхідну інформацію й задовольняють ВИМОГАМ стандартів GIPS щодо розкриття інформації.
- h. Збереження історичних даних. Верифікатор повинен мати у своєму розпорядженні досить інформації, щоб обґрунтувати звіт про верифікацію. Верифікатор повинен отримати від ФІРМИ-клієнта лист-подання з підтвердженням її основних правил і будь-яких інших конкретних відомостей, повідомлених верифікатору в ході перевірки.

## **С. ДЕТАЛЬНА ПЕРЕВІРКА ПОДАННЯ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙ**

Крім підтвердження відповідності GIPS, ФІРМА може провести в себе додаткову більш глибоку вузькоспрямовану перевірку (або аудит результативності) подання конкретного КОМПОЗИТУ.

ФІРМИ не мають права заявляти, що конкретний КОМПОЗИТ пройшов незалежну перевірку за стандартами GIPS, якщо верифікатор не додержувався усіх процедур

верифікації, що сформульовані у розділі III.B. ФІРМИ не мають права заявляти, що презентація конкретного КОМПОЗИТУ "пройшла верифікацію за GIPS" або робити інші подібні заяви. Верифікація за GIPS може відноситися тільки до верифікації на рівні ФІРМИ. ФІРМИ мають право заявляти про верифікацію тільки після того, як верифікатор оформить звіт про верифікацію за GIPS.

Детальна перевірка презентації КОМПОЗИТА не ВИМАГАЄТЬСЯ для заяви про одержання звіту про верифікацію. Малоімовірно, що подібні перевірки стануть ВИМОГАМИ стандартів GIPS або стануть обов'язковими.

## ДОДАТОК А. - ЗРАЗОК ПРЕЗЕНТАЦІЇ ВІДПОВІДНО ДО GIPS

### ПРИКЛАД 1;

**"Інвестиційна фірма Зразок 1":  
Збалансований композит,  
с 1 січня 1995 року по 31 грудня 2004 року**

Рік	Прибутковість до відрахування винагороди (%)	Прибутковість після відрахування винагороди (%)	Прибутковість еталона (%)	Число портфелів	Внутрішня дисперсія (%)	Загальні активи композита (млн. CAD)	Загальні активи фірми (млн. CAD)
1995	16	15	14.1	26	4.5	165	236
1996	2.2	1.3	1.8	32	2	235	346
1997	22.4	21.5	24.1	38	5.7	344	529
1998	7.1	6.2	6	45	2.8	445	695
1999	8.5	7.5	8	48	3.1	520	839
2000	-8.0	-8.9	-8.4	49	2.8	505	1014
2001	-5.9	-6.8	-6.2	52	2.9	499	995
2002	2.4	1.6	2.2	58	3.1	525	1125
2003	6.7	5.9	6.8	55	3.5	549	1225
2004	9.4	8.6	9.1	59	2.5	575	1290

**"Інвестиційна фірма Зразок 1"**  
підготувала й представила даний звіт відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування (GIPS®).

#### Примітки:

1. "Інвестиційна фірма Зразок 1" є інвестиційним керуючим збалансованого портфеля й інвестує винятково в канадські цінні папери. "Інвестиційна фірма Зразок 1" визначена як незалежна фірма по інвестиційному управлінню афілійована ні з якою батьківською організацією. Для періоду з 2000 по 2004 рр. "Інвестиційна фірма Зразок 1" пройшла верифікацію, виконану верифікатором "Послуги з верифікації, ТОВ". Копія звіту про верифікацію надається по запиті. Додаткова інформація, відносно прийнятих фірмою правил і процедур для розрахунку й звіту про результативність, надається по запиті.
2. Композит включає всі неоподатковувані збалансовані портфелі з розподілом активів: 30% у S&P TSX та 70% у Scotia Canadian Bond Index Fund з допущенням відхилення від даного розміщення активів до 10%.
3. Еталон: 30% S&P TSX, 70% Scotia Canadian Bond Index Fund із щомісячним перебалансуванням.
4. Оцінка розраховується й результативність представляється в канадських доларах.
5. Прибутковість до відрахування винагороди представлена до відрахування винагороди керуючого й хоронителя, але після відрахування всіх торговельних витрат. Прибутковість представляється очищеної від безповоротних утримуваних податків. Прибутковість після відрахування винагороди розраховується шляхом вирахування найвищої ставки винагороди 0.25% із квартальних доходностей композита до відрахування винагороди. Перелік ставок винагороди керуючого наступний: 1.00% з перших CAD 25 млн.; 0.60% - з наступних.
6. Даний композит був створено в лютому 1995 року. Повний список композитів фірми і їхніх описів надається по запиті.
7. Для періоду з 1995 по 1996 рр. "Інвестиційна фірма Зразок 1" не відповідала стандартам GIPS, оскільки оцінка портфелів проводилася на річній основі.

8. Внутрішня дисперсія обчислюється з використанням рівнозваженого стандартного відхилення прибутковості всіх портфелів, що перебувають у композиті протягом цілого року.

## ПРИКЛАД 2:

**"Компанія з управління активами Зразок 2"**  
**Композит "Акції Індексу World BM MSCI Пряме Приписання Активного**  
**Управління ("Equities World BM MSCI Active Mandates Direct")**

Валюта звіту: CHF

Дата створення 01 липня 1999 р.

Період	Загальна прибутковість (%)	Прибутковість еталона MSCI World (ri) в CHF (%)	Число портфелів	Дисперсія композита (Ранг)	Загальні активи композита (млн.)	Відсоток від активів фірми (%)
2004	18	19.6	6	0.2	84.3	<0.1
2003	-35.3	-33.0	8	0.7	126.6	0.1
2002	-16.0	-14.5	8	1.5	233	0.2
2001	-13.5	-11.8	7	1.3	202.1	0.2
2000	60.2	46.1	<5	N/A	143.7	0.2
1999	21.3	17.5	<5	N/A	62.8	<0.1
1998	22.5	26.3	<5	N/A	16.1	<0.1
2004	18	19.6	6	0.2	84.3	<0.1

### Декларація відповідності

"Компанія з управління активами Зразок 2" підготувала й представляє цей звіт відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування (GIPS®)

### Визначення фірми

"Компанія з управління активами Зразок 2", незалежна фірма по інвестиційному правлінню, була заснована в 1997 р. "Компанія з управління активами Зразок 2" управляє безліччю портфелів акцій, цінних паперів з фіксованим доходом і збалансованих портфелів переважно для шведських і європейських клієнтів. Додаткова інформація, відносно прийнятих фірмою правил і процедур для розрахунку й звіту про результативність, надається по запиті.

### Еталон

Джерела відомостей про курси обміну валют можуть бути різними для композита й еталона.

### Винагороди

Дані про результативність інвестування представляються до відрахування винагороди керуючого, винагороди хоронителя й утримуваних податків, але після відрахування всіх торговельних витрат.

### Список композитів

Список композитів і опис композитів надаються по запиті.

### Верифікація

"Компанія з управління активами Зразок 2" пройшла верифікацію незалежним верифікатором на щорічній основі за період з 1998 по 2003 рр.

## Перелік винагород

Стандартна фіксована винагорода керуючого для рахунків з активами, що перебувають під управлінням, величиною до CHF50 млн. становить 0.35%

## Мінімальна величина рахунку

Мінімальна величина портфеля для включення в композит "Equities World BM MSCI" становить CHF1 млн.

## ПРИКЛАД 3

Таблиця результативності інвестування  
"Фірма з управління нерухомістю Зразок 3"  
Композит "Базовий Нерухомість" ("Core Real Estate")

з 1 січня 1995 г. по 31 грудня 2004 р.

Роки	Прибутковість до відрахування винагороди				Дисперсія композиту	Еталон NCREIF Property Index	Число портфельей	Композит на кінець року			Загальні чисті активи фірми (USD млн.)	Відсоток від активів фірми
	Прибутковість інвестицій	Віддача на капітал	ЗАГАЛЬНА	Ранжирування прибутковості				Чисті активи (USD млн.)	За позикові кошти,%	Зовнішня оцінка		
1995	5.1%	-4.0%	0.8%	0.7-1.0	NA	-5.6%	<5	\$ 79	43%	100%	\$ 950	8%
1996	5.5%	-0.9%	4.5%	4.0-5.0	NA	-4.3%	<5	\$ 143	49%	100%	\$ 989	14%
1997	6.9%	-1.5%	5.3%	5.0-5.4	NA	1.4%	<5	\$ 217	56%	100%	\$ 1 219	18%
1998	8.1%	0.9%	9.1%	8.9-9.7	NA	6.4%	<5	\$ 296	54%	100%	\$ 1 375	22%
1999	8.9%	1.7%	10.8%	9.9-11.0	NA	7.5%	<5	\$ 319	50%	100%	\$ 1 425	22%
2000	9.0%	0.5%	9.6%	9.1-10.9	0.7	10.3%	5	\$ 367	45%	100%	\$ 1 532	24%
2001	9.1%	1.2%	10.5%	10.0-10.7	0.3	13.9%	5	\$ 349	39%	100%	\$ 1 712	20%
2002	7.9%	1.8%	9.9%	9.8-10.5	0.3	16.3%	6	\$ 398	31%	100%	\$ 1 796	22%
2003	8.5%	2.9%	11.5%	10.9-12.0	0.5	11.1%	6	\$ 425	28%	100%	\$ 1 924	22%
2004	8.2%	2.5%	10.8%	9.9-11.8	0.8	12.0%	7	\$ 432	22%	100%	\$ 1 954	22%

Зважена за часом прибутковість від заснування у річному обчисленні

7.7%	0.5%	8.0%	6.7%
------	------	------	------

Внутрішня ставка прибутковості від заснування у річному обчисленні

7.8%
------

## РОЗКРИТТЯ ІНФОРМАЦІЇ

### Декларація відповідності

"Фірма з управління нерухомістю Зразок 3" підготувала і подала цей звіт відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування (GIPS®)

### Фірма

"Фірма з управління нерухомістю Зразок 3" (далі "Фірма") є дочірньою компанією "ABC Capital, Inc." та зареєстрованим інвестиційним консультантом відповідно до "Закону про інвестиційних консультантів від 1940 р." Фірма здійснює повний контроль над вибором об'єктів інвестування, їхньою капіталізацією, управлінням активами й розміщенням інвестицій у підприємства з 100%-ю участю та у венчурні підприємства. Повний список і опис композитів фірми надається за запитом.

### Композит

Композит "Базовий Нерухомість" ("Core Real Estate") (далі - "Композит") включає всі діючі портфелі, що перебувають під управлінням Фірми за винагороду, з базовою стратегією інвестицій і ризику, що зосереджена на доході, при мінімальній початковій величині портфеля \$10 мільйонів. Портфелі, які спочатку задовольняють цій вимозі, можуть бути пізніше виключені з композита, якщо величина їхніх активів внаслідок розподілу капіталу впаде нижче необхідного мінімального значення. Композит був створений в 1998 р. Дисперсія композита вимірюється за допомогою зваженого по активах стандартного відхилення прибутковості портфельів.

## **Оцінка**

Активи оцінюються Фірмою щокварталу, а також щорічно проходять оцінку незалежним Членом Інституту оцінки. Як внутрішня, так і зовнішня оцінка власності спираються, насамперед, на застосуванні ринкових дисконтних ставок до майбутніх прогнозованих вільних грошових потоків (грошових потоків, що не пов'язані з позиками) і до капіталізованої кінцевої вартості за очікуваний період володіння для кожної майнової одиниці. Заставні під нерухомість, іпотечні векселі та іпотечні позики були обрані для здійснення продажів за переважними ринковими відсотковими ставками для порівнянних іпотечних позик у тих випадках, коли терміни існуючих позик не дозволяють зробити негайну виплату по таких позиках. Винагорода за виплату позики, якщо передбачена, відноситься до планованого року продажу.

## **Розрахунок результативності інвестування**

Подані прибутковості виражаються в доларах США. Подані прибутковості, які очищені від покупок за позичені кошти. Прибутковості композита обчислюються як середньозважені по активах з використанням вартості на початок періоду. Прибутковості включають грошові кошти та грошові еквіваленти, а також відповідний відсотковий дохід. Прибутковість інвестицій визначається на підставі визнання отриманого доходу наростаючим підсумком. Капіталовкладення, удосконалення орендаря та комісійні за оренду капіталізуються і включаються у вартість майна, а не амортизуються, і далі погоджуються через процес оцінки і відбиваються в компоненті віддачі на капітал. Сума прибутковості інвестицій ті віддачі на капітал може не дорівнювати загальній прибутковості завдяки ланцюговому зв'язуванню квартальних прибутковостей. Річні прибутковості є зваженими за часом ставками прибутковості та обчислюються шляхом ланцюгового зв'язування квартальних прибутковостей. Для зваженої за часом ставки прибутковості від заснування в річному обчисленні остаточна вартість спирається на кінцеву ринкову вартість чистих активів Композиту. Для внутрішньої ставки прибутковості від заснування в річному обчисленні використовуються внески інвесторів і розподіл інвесторам, починаючи з 1 січня 1995 р., а також остаточна вартість, яка рівняється кінцевій ринковій вартості чистих активів Композита на 31 грудня 2004 р. IRR обчислюється з використанням щомісячних грошових потоків. Додаткова інформація, стосовно правил розрахунків і звітності про результативність інвестування у відповідності зі стандартами GIPS, надається за запитом.

## **Винагорода інвестиційного керуючого**

За деякими з портфелів виплачуються заохочувальні премії у розмірі від 10% до 20% від перевищення IRR над установленим еталоном. Поточна щорічна винагорода за інвестиційне консультування є наступною:

до \$30 млн.: 1.6%  
від \$30 до \$50 млн.: 1.3%  
більше \$50 млн.: 1.0%

## **Еталон " NCREIF Property Index"**

Значення еталона "Індекс майна" ("Property Index") "Національної ради фідучіаріїв інвестицій у нерухомість" (NCREIF) бралися з опублікованих джерел. Індекс майна NCREIF є очищеним від покупок за позикові засоби; він включає різні типи нерухомого майна, виключає готівку й немайнові активи та зобов'язання, доходи і витрати. Методика розрахунку індексу не сумісна з методикою розрахунку, використовуваної для Композиту, тому що при обчисленні еталону загальна прибутковість виходить шляхом додавання приросту прибутковості інвестицій і приросту віддачі на капітал на щоквартальній основі.

## ПРИКЛАД 4:

### Композит "Партнери з викупу прямих приватних інвестицій Зразок 4" с 1 січня 1995 м. по 31 грудня 2002 р.

Рік	Річна SI-IRR до виплати винагороди (%)	Річна SI-IRR після виплати винагороди (%)	Прибутковість еталону (%)	Активи композиту (USD\$ млн.)	Загальні активи фірми (USD\$ млн.)
1995	(7.5)	(11.07)	(9.42)	4.31	357.36
1996	6.2	4.53	2.83	10.04	402.78
1997	13.8	10.10	14.94	14.25	530.51
1998	13.1	9.28	14.22	25.21	613.73
1999	53.2	44.53	37.43	54.00	871.75
2000	40.6	26.47	32.97	24.25	1,153.62
2001	29.9	21.86	27.42	8.25	1,175.69
2002	25.3	17.55	25.24	10.25	1,150.78

Рік	Виплачений капітал (USD\$ млн.)	Інвестований капітал (USD\$ млн.)	Сукупний розподіл (USD\$ млн.)	Інвестиційний коефіцієнт (TVPI)	Коефіцієнт реалізації (DPI)	PIС	RVPI
1995	4.68	4.68	0	0.92	0.00	0.19	0.92
1996	9.56	9.56	0	1.05	0.00	0.38	1.05
1997	14.54	12.91	2.55	1.16	0.18	0.58	0.98
1998	23.79	22.15	2.55	1.17	0.11	0.95	1.06
1999	25.00	19.08	15.78	2.79	0.63	1.00	2.16
2000	25.00	17.46	27.44	2.07	1.10	1.00	0.97
2001	25.00	14.89	39.10	1.89	1.56	1.00	0.33
2002	25.00	13.73	41.25	2.06	1.65	1.00	0.41

TVPI = Загальна величина виплаченого капіталу

DPI = Відношення розподіленого капіталу до виплаченого капіталу

PIС = Відношення виплаченого капіталу до вкладеного капіталу

RVPI = Відношення залишкової вартості до виплаченого капіталу

Фірма "Партнери з викупу прямих приватних інвестицій Зразок 4" приготувала і подала цей звіт відповідно до Глобальних стандартів результативності інвестування (GIPS®)

### Фірма "Партнери з викупу прямих приватних інвестицій Зразок 4"

#### РОЗКРИТТЯ ІНФОРМАЦІЇ

"Партнери з викупу прямих приватних інвестицій Зразок 4" є незалежною фірмою з прямим приватних інвестицій, яка має офіси в Лондоні, Нью-Йорку й Сан-Франциско. Композит "Партнери з викупу прямих приватних інвестицій Зразок 4" інвестує у викупи прямих приватних інвестицій і був створений в січні 1995 р.

Композит "Викуп Зразок 4" відповідає керівним принципам оцінки "Асоціації венчурного капіталу XYZ". Оцінка підготовлена комітетом з оцінки "Зразок 4" і перевірена незалежною консультаційною радою. "Зразок 4" додержується базису оцінки справедливої вартості, як це рекомендується Принципами GIPS оцінки прямих приватних інвестицій. Усі інвестиції в рамках композиту "Викуп Зразок 4" оцінюються або з використанням самої недавньої угоди, або на основі коефіцієнту прибутку. Огляд процедур оцінки для композита "Викуп Зразок 4" надається за запитом.

У якості еталону використовується індекс GP-BO, який побудовано шляхом додавання 500 базисних пунктів до прибутковості індексу QRS. Еталонна прибутковість обчислюється з використанням щомісячних грошових потоків. У композиті протягом усіх періодів часу перебуває тільки один фонд, і дисперсія прибутковості портфеля в межах композита, тому, для всіх років дорівнює нулю.

Стартовий рік композита "Викуп Зразок 4" - 1995, і повний вкладений капітал - USD\$25 млн. Загальні активи композита (нереалізовані доходи) рівні USD\$10.25 млн. на 31 грудня 2002 р.

Обчислення SI-IRR для фонду використовує щомісячні грошові потоки.

Повний список композитів фірми й результативності інвестування композитів надається по запиті. Додаткова інформація відносно правил і процедур, прийнятих фірмою для розрахунку й звітності про результативність інвестування, надається по запиті.

## ДОДАТОК В - ЗРАЗОК СПИСКУ І ОПИСУ КОМПОЗИТІВ

### "Фірма з управління активами Зразок"

#### Список і опис композитів

**Композит "Small Cap Growth"** ("Мала Капіталізація Ріст") включає всі інституціональні портфелі, що інвестують в американські акції, які характеризуються високим доходом і ростом та малою капіталізацією. Еталон - Russell 2000® Growth Index.

**Композит "Large Cap Growth"** ("Більша Капіталізація Ріст") включає всі інституціональні портфелі, що інвестують в американські акції, які характеризуються високим доходом і ростом та великою капіталізацією. Еталон - Russell 1000® Growth Index.

**Композит "Core Fixed Income"** ("Базовий Фіксований Дохід") включає всі інституціональні портфелі, що інвестують у цінні папери з фіксованим доходом. Портфелі в композиті повинні мати дюрацію, що відрізняється від дюрації еталону не більше ніж на 20% у ту або іншу сторону. Еталон - Lehman Brothers Aggregate Bond Index.

**Композит "Intermediate Fixed Income"** ("Проміжний Фіксований Дохід") включає всі інституціональні портфелі, що інвестують у цінні папери з фіксованим доходом. Портфелі в композиті повинні мати дюрацію, що відрізняється від дюрації еталона не більше ніж на 20% у ту або іншу сторону. Еталон - Lehman Brothers Intermediate Aggregate Bond Index.

**Композит "High Yield Fixed Income"** ("Високий Прибуток Фіксований Дохід") включає всі інституціональні портфелі, які інвестують у цінні папери з фіксованим доходом. Еталон - Lehman Brothers U.S. Corporate High Yield Bond Index.

**Композит "Balanced Growth"** ("Збалансований Ріст") включає усі інституціональні збалансовані портфелі, 50–70% чисті вартості розміщено в акціях росту, з типовою часткою розміщення у діапазоні 55-65 %. Еталон - 60% S&P 500® і 40% Lehman Brothers Aggregate Bond Index. Тільки портфелі з вартістю більше \$5 млн. включаються в композит.

#### Закриті композити

**Композит "GARP Equity"** ("Акції GARP") включає усі інституціональні портфелі, що інвестують в акції росту, котрі розумно оцінені і розцінюються як "дешеві" у порівнянні з їх аналогами. Еталон - S&P 500® Index. Композит закрито у листопаді 2003 р.

**Композит "Small-Mid Cap Growth Composite"** ("Середня-Мала Капіталізація Ріст") включає всі інституціональні портфелі, що інвестують в американські акції, які характеризуються високим доходом і ростом. Еталон - Russell 2500® Growth Index. Композит закрито в лютому 2004 р.

## ДОДАТОК С - КЕРІВНІ ПРИНЦИПИ GIPS З РЕКЛАМУВАННЯ

### А. ЦІЛЬ КЕРІВНИХ ПРИНЦИПІВ GIPS З РЕКЛАМУВАННЯ

Глобальні стандарти результативності інвестування надають інвестиційному співтовариству ряд етичних стандартів для ФІРМ, яких вони повинні дотримуватися, подаючи результати інвестування потенційним клієнтам. Стандарти служать забезпеченню більшої однорідності та порівнянності між інвестиційними керуючими безвідносно до їхнього географічного місця розташування, а також полегшенню діалогу між ФІРМАМИ та їхніми потенційними клієнтами щодо критичних питань відносно того, як ФІРМА досягла історичної результативності і як вона визначає майбутні інвестиційні стратегії.

Керівні принципи GIPS з рекламування прагнуть служити для інвестиційної галузі глобальними зразками кращої практики для реклами результативності інвестування. Керівні принципи GIPS з рекламування не замінюють стандарти GIPS і не звільняють ФІРМИ від подання результатів інвестування, які задовольняють ВИМОГАМ стандартів GIPS у повному обсязі. Керівні принципи звертаються тільки до ФІРМ, які вже задовольняють усім ВИМОГАМ Стандартів на рівні ФІРМИ в цілому й заявили про відповідність Стандартам. ФІРМИ, які заявили про відповідність GIPS, можуть вибрати спосіб рекламування цієї заяви з використанням Керівних принципів GIPS з рекламування.

Керівні принципи обов'язкові для ФІРМ, які включили заяву про відповідність Керівним принципам GIPS з рекламування у свої рекламні повідомлення. Дотримання керівних принципів є добровільним для ФІРМ, які не включають заяву про відповідність у свої рекламні повідомлення. Усі ФІРМАМ заохочуються до дотримання цих етичних керівних принципів.

#### **Визначення реклами**

Для цілей цих керівних принципів поняття реклами включає будь-які матеріали, котрі поширюються або розробляються для використання в газетах, журналах, брошурах ФІРМ, листах, ЗМІ або в будь-які інших письмових або електронних матеріалах і адресовані більш ніж одному потенційному клієнтові. Будь-який письмовий матеріал (крім презентації один на один і персоналізованої звітності клієнтові), розповсюджуваний з метою втримання існуючих клієнтів або залучення нових клієнтів, вважаються для консультанта рекламою.

#### **Відношення Керівних принципів GIPS з рекламування до вимог регулювальних органів**

Керівні принципи GIPS з рекламування, є керівними принципами, які сприяють поширенню етичних основ для рекламних повідомлень. Вони не замінюють діяльності місцевих регулювальних органів відносно регламентації рекламування. Вони не замінюють діяльності місцевих регулювальних органів відносно регламентації рекламування. ФІРМИ, які рекламують свою результативність, ПОВИННІ також дотримуватися всіх належних регулятивних правил і вимог, що регламентують питання рекламування. ФІРМИ заохочуються до пошуку радника з юридичних або регулятивних питань, оскільки, імовірно, буде ВИМАГАТИСЯ додаткове розкриття інформації. У випадках, коли належні закони або регулятивні норми вступають у конфлікт із Керівними принципами GIPS з рекламування, останні ВИМАГАЮТЬ дотримуватися законів або регулятивних норм. ФІРМИ ПОВИННІ розкривати будь-які конфлікти між законами/регулятивними нормами і Керівними принципами GIPS з рекламування.

Способи розрахунків і рекламування для таких колективних уніфікованих продуктів, як взаємні фонди та відкриті інвестиційні компанії, регулюються на більшості ринків. Дані керівні принципи не призначені для того, щоб замінити регулятивні норми в тих випадках, коли ФІРМА рекламує свою результативність винятково для колективного уніфікованого продукту. Однак, як тільки ФІРМА, що відповідає стандартам GIPS, захоче рекламувати свою результативність, ця ФІРМА ПОВИННА застосовувати всі належні закони й правила у тому числі - Керівні принципи GIPS з рекламування для того, щоб включати заяву про відповідність стандартам GIPS.

## **В. ВИМОГИ КЕРІВНИХ ПРИНЦИПІВ GIPS З РЕКЛАМУВАННЯ**

Усі рекламні повідомлення, які включають заяву про відповідність Керівним принципам GIPS з рекламування, ПОВИННІ включати наступне:

1. Опис ФІРМИ.
2. Як зацікавлена сторона може отримати презентацію, що відповідає ВИМОГАМ стандартів GIPS, та/або список і опис усіх КОМПОЗИТІВ ФІРМИ.
3. Декларацію відповідності Керівним принципам GIPS з рекламування: [Вставити назву фірми] заявляє про відповідність Глобальними стандартам результативності інвестування (GIPS®).

Усі рекламні повідомлення, які включають заяву про відповідність Керівним принципам GIPS з рекламування і які представляють результативність інвестування, ПОВИННІ також включати наступну інформацію (доречна інформація ПОВИННА витягатися/впливати із презентації, що дотримує ВИМОГ стандартів GIPS):

4. Опис стратегії рекламованого КОМПОЗИТА.
5. Результативність КОМПОЗИТА за останній період з доповненням одного із двох:
  - a. 1-, 3-, і 5- літні кумулятивні прибутковості КОМПОЗИТА в річному обчисленні з ясно позначеними датами закінчення періодів (або прибутковість за період від відкриття КОМПОЗИТА в річному обчисленні, якщо відкриття відстоїть більше, ніж на 1 рік і менше, ніж на 5 років). Не допускається перераховувати періоди менше 1 року на повний рік. Прибутковості в річному обчисленні ПОВИННІ бути обчислені для тих же періодів часу, що й у відповідній презентації, яка задовольняє GIPS; або
  - b. за 5 років річна прибутковість КОМПОЗИТУ з ясно позначеними датами закінчення періодів (або від відкриття КОМПОЗИТА, якщо відкриття відстоїть менше, ніж на 5 років). Річні прибутковості ПОВИННІ бути обчислені для тих же періодів часу, що й у відповідній презентації, що задовольняє GIPS.
6. Вказується результативність до і/або після відрахування ВІНАГОРОДИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО.

7. ЗАГАЛЬНА ПРИБУТКОВІСТЬ ЕТАЛОНУ для тих же періодів, для яких представляється прибутковість КОМПОЗИТУ, а також опис цього ЕТАЛОНУ. (Адекватна прибутковість ЕТАЛОНУ для КОМПОЗИТА - це ЗАГАЛЬНА ПРИБУТКОВІСТЬ ЕТАЛОНУ, яка представлена у презентації, що відповідає GIPS). Якщо ніякого ЕТАЛОНУ не представлено, у рекламному повідомленні ПОВИННО бути розкрито, чому жоден ЕТАЛОН не був представлений.
8. Валюта, яка застосовується для відображення результатів інвестування.
9. Опис способу використання і обсягу позикових засобів або похідних інструментів, якщо позикові засоби або похідні інструменти використовуються як активна частина інвестиційної стратегії КОМПОЗИТУ (тобто, не просто для ефективного управління ПОРТФЕЛЕМ). Коли позикові засоби/похідні інструменти не створюють істотного впливу на прибутковість, ніяке розкриття не ВИМАГАЄТЬСЯ.
10. При поданні інформації про результативність, що визначена не у відповідності зі стандартами GIPS, для періодів, що передують 1 січня 2000 р., у своєму рекламному повідомленні ФІРМИ ПОВИННІ вказувати, який(-і) період(-и) і яка конкретно інформація не відповідає стандартам GIPS.

**Додаткова і допоміжна інформація**

ФІРМИ заохочуються подавати ДОПОМІЖНУ ІНФОРМАЦІЮ або ДОДАТКОВУ ІНФОРМАЦІЮ (на додаток до інформації, яка ВИМАГАЄТЬСЯ згідно Керівним принципами GIPS з рекламування) за умови, що ДОПОМІЖНА ІНФОРМАЦІЯ ясно відзначена як така та надрукована так само або менш помітно, ніж інформація, яка ВИМАГАЄТЬСЯ згідно з керівними принципами. Коли така ДОПОМІЖНА ІНФОРМАЦІЯ включається для періодів, що не відповідають GIPS, ці періоди ПОВИННІ бути зазначені разом з поясненням того, яка інформація і чому не відповідає стандартам GIPS.

ДОПОМІЖНА й ДОДАТКОВА ІНФОРМАЦІЯ є предметом "Керівної декларації щодо використання допоміжної інформації", і користувачам слід звернутися до цієї декларації для подальших роз'яснень щодо того, як розкривати такі дані.

## ЗРАЗКИ РЕКЛАМНИХ ПОВІДОМЛЕНЬ

### Зразок рекламного повідомлення без подання результативності

<b>"Інвестиції Зразок 4"</b>	
<p>"Інвестиції Зразок 4" є філією з управління інституціональними активами компанії "Зразок 4 Плс.", а також зареєстрованою фірмою з інвестиційного консультування, яка спеціалізується на якісному інвестиційному управлінні, що орієнтовано на ріст.</p>	
<p>"Інвестиції Зразок 4" заявляє про відповідність Глобальним стандартам результативності інвестування (GIPS®).</p>	<p>Для одержання повного списку та описів композитів "Інвестиції Зразок 4" і/або презентацій, що задовольняють стандартам GIPS, просимо зв'язатися з Іваном Дехто по телефону (800) 555-1234 або написати в "Інвестиції Зразок 4" за адресою: Інвестиції Зразок 4, буд. 123, вул. Головна, Результляндія, 12345 або по електронній пошті <a href="mailto:jdoe@sample4investments.com">jdoe@sample4investments.com</a></p>

### Зразок рекламного повідомлення, що включає подання прибутковостей (за 1, 3 і 5 років у річному обчисленні)

<b>"Інвестиції Зразок 4": Прибутковість композиту "Глобальні Акції Ріст" ("Global Equity Growth")</b>				
	Закінчення 31 березня 2004 р.	Закінчення 31 грудня 2003 р.		
Представлені результати в US \$ до відрахування винагороди	Останній період (3 мес.)	за 1 рік	за 3 роки річна	за 5 років річна
Global Equity Growth	-3.84%	-19.05%	-14.98%	0.42%
MSCI World Index	-4.94%	-19.54%	-16.37%	-1.76%

"Інвестиції Зразок 4" - є дочірньою компанією компанії "Зразок 4 Плс.", зі спеціалізацією на управлінні інституціональними активами, а також зареєстрованою фірмою з інвестиційного консультування, що спеціалізується на якісному інвестиційному управлінні, що орієнтоване на ріст. Стратегія композиту "Глобальні Акції Ріст" ("Global Equity Growth") зосереджена на прибутку, зростанні прибутку і ключових вимірниках вартості.

"Інвестиції Зразок 4" заявляє про відповідність Глобальним стандартам результативності інвестування (GIPS®).

Для одержання повного списку та описів композитів "Інвестиції Зразок 4" і/або презентацій, що задовольняють стандартам GIPS, просимо зв'язатися з Жаном Полем по телефону +12 (034) 5678910 або написати в "Інвестиції Зразок 4" за адресою: Інвестиції Зразок 4, вул. Звичайна, Результляндія, 12KJ4 або по електронній пошті [jpaul@sample4inv.com.re](mailto:jpaul@sample4inv.com.re).

**АБО фірма може представити:**

**Зразок рекламного повідомлення, що включає подання прибутковостей (річні прибутковості за 5 років)**

---

<b>"Інвестиції Зразок 4": Прибутковість композиту "Глобальні Акції Ріст" ("Global Equity Growth")</b>						
Представлені результати в US \$ до відрахування винагороди	Останній період (3 мес. до 31 березня 2004 р.)	31 грудня 2003 р.	31 грудня 2002 р.	31 грудня 2001 р.	31 грудня 2000 р.	31 грудня 1999 р.
Global Equity Growth Composite	-3.84%	-19.05%	-17.05%	-8.47%	31.97%	25.87%
MSCI World Index	-4.94%	-19.54%	-16.52%	-12.92%	25.34%	24.80%

"Інвестиції Зразок 4" - є дочірньою компанією компанії "Зразок 4 Плс.", зі спеціалізацією на управлінні інституціональними активами, а також зареєстрованою фірмою з інвестиційного консультування, що спеціалізується на якісному інвестиційному управлінні, що орієнтоване на ріст. Стратегія композиту "Глобальні Акції Ріст" ("Global Equity Growth") зосереджена на прибутку, зростанні прибутку і ключових вимірниках вартості.

"Інвестиції Зразок 4" заявляє про відповідність Глобальним стандартам результативності інвестування (GIPS®).

Для одержання повного списку та описів композитів "Інвестиції Зразок 4" і/або презентацій, що задовольняють стандартам GIPS, просимо зв'язатися з Жаном Полем по телефону +12 (034) 5678910 або написати в "Інвестиції Зразок 4" за адресою: Інвестиції Зразок 4, вул. Звичайна, Результиляндія, 12KJ4 або по електронній пошті [jpaul@sample4inv.com](mailto:jpaul@sample4inv.com).

---

## **ДОДАТОК D – ПРИНЦИПИ ОЦІНКИ ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ**

### **ВВЕДЕННЯ**

Думки ІНВЕСТИЦІЙНИХ КОНСУЛЬТАНТІВ, практиків та інвесторів щодо оцінки активів ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ різняться. Розмах помилок для конкретного методу оцінки може часто перевищувати розходження між альтернативними методами. Мінливість вартості активів також часто велика, що підсилює відчуття, того, що історичні оцінки були "невірні". Хоча прибутковість, що розраховується на грошовій основі, є найважливішим вимірником, фонди ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ залучають капітал частково на основі нереалізованої оцінної прибутковості. Оцінка нереалізованих активів, що закладає фундамент для цієї оцінної прибутковості, критична для такого аналізу.

Хоча по багатьом пунктам тривають дискусії, з низки питань вироблена загальна позиція:

- Галузь ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ повинна прикладати зусилля для росту сумлінності та професіоналізму, для того, щоб упевненість інвесторів і ступінь саморегулювання зростали.
- Погодженість і порівнянність звітності для інвесторів має велике значення, і багато аспектів оцінки СЛІД зробити прозорими. Збільшення інформації, однак, не завжди означає такий же ріст прозорості, до того ж існують юридичні й практичні обмеження на поширення інформації.
- Будь-які ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ спираються на низку допущень. Для інвесторів природно очікувати, що попередні оцінки відіб'ють фактори, які, як мінімум, несприятливо впливають на ці допущення.
- Коли активи ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ починають публічно торгуватися, аргументи проти попередніх оцінок відпадають, хоча залишаються питання їхнього практичного використання в тих випадках, коли існують обмеження на торгівлю або торговельні обсяги є малими.

За межами цих питань залишаються дискусії щодо базису і методів оцінки. Рух у напрямку до оцінювання на основі СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ розвивається швидкими темпами в більшості областей фінансової звітності. Залишається ряд практичних проблем, зокрема, для ранніх етапів венчурного інвестування, коли прибутковість, можливо, не буде досягнута протягом ряду років; тому застосування оцінок на основі СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ повинне придбати більше широку підтримку, перш ніж згода по детальних керівних принципах такої оцінки, як очікується, стане можливою.

### **КЕРІВНІ ПРИНЦИПИ ОЦІНКИ**

Нижченаведене ПОВИННО застосовуватися до всіх видів інвестиційних інструментів використовуваних у ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЯХ. Ці принципи не застосовуються до ВІДКРИТИХ ФОНДІВ і ВІЧНОЗЕЛЕНИХ ФОНДІВ.

1. Оцінки ПОВИННІ готуватися із сумлінністю й професіоналізмом людьми з відповідним досвідом і здібностями під керівництвом старших керуючих.
2. ФІРМИ ПОВИННІ документувати зведення своїх процедур оцінки.
3. ФІРМИ ПОВИННІ домагатися настільки великої прозорості, наскільки це представляється можливим у питаннях базису оцінки при оцінюванні інвестицій фондів. Для останнього наданого періоду використовувани

методи оцінки ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, включаючи всі ключові допущення, ПОВИННІ бути ясно розкриті.

4. Базис для оцінки ПОВИНЕН бути логічно зв'язаним і застосовуватися неухильно. Хоча РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ використання СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ, усі оцінки ПОВИННІ, як мінімум, ураховувати падіння вартості активів. (Див. розділ "Додаткові вказівки" для подальших роз'яснень щодо обставин, пов'язаних зі зменшенням вартості).
5. Оцінки ПОВИННІ готуватися на послідовній і порівнянній підставі від одного звітного періоду до наступного. Якщо яка-небудь зміна в базисі оцінки або в методі визнається необхідною, ця зміна ПОВИННА бути пояснена. Якщо така зміна приводить до істотного перегляду оцінки інвестицій, СЛІД також розкрити наслідки такої зміни.
6. Оцінки ПОВИННІ готуватися, принаймні, щорічно. (РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ щоквартальна оцінка).

### **СПРАВЕДЛИВА ВАРТІСТЬ. РЕКОМЕНДАЦІЇ**

СПРАВЕДЛИВА ВАРТІСТЬ РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ як базис для оцінки ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, що узгодиться з міжнародними принципами фінансової звітності. Під цією оцінкою СЛІД розуміти суму, за яку актив міг бути придбаний або проданий у поточній угоді між зацікавленими сторонами, у якій кожна зі сторін діє інформовано, обачно і без примусу.

Точність, з якою може бути визначена цінність окремого активу ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ, буде, як правило, містити істотну невизначеність. Отже, РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ віддавати перевагу методу оцінювання, який використовує найменше число оцінок, перед іншим методом, який вводить додаткові суб'єктивні допущення. Однак, якщо останній метод приводить до більш точної та осмисленої оцінки, його СЛІД використовувати замість першого методу.

### **Ієрархія методів оцінки**

СЛІД дотримуватися наступної ієрархії методів оцінки СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ при оцінюванні ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ:

1. Ринкові трансакції  
Якщо недавно відбулася угода незалежної третьої сторони, яка включала істотну інвестицію, як частину нового етапу фінансування або продажу частки, це може служити найбільш прийнятним індикатором СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ.
2. Ринкові показники  
При відсутності будь-яких подібних угод третьої сторони, що не втратили свою застосовність, СПРАВЕДЛИВА ВАРТІСТЬ інвестицій може бути обчислена з використанням доходу або інших ринкових показників. Конкретний використовуваний показник СЛІД вибирати так, щоб він відповідав оцінюваному бізнесу. Ринкові показники включають, але не вичерпуються наступними: ціна до доходу, вартість підприємства до ЕВІТ, вартість підприємства до ЕВІТДА та ін.
3. Дисконтовані очікувані майбутні грошові потоки  
За допомогою цього методу СЛІД визначати скоректовану на ризик приведену вартість очікуваних грошових потоків, дисконтованих за безризиковою ставкою.

## Додаткові вказівки

1. Якщо угода третьої сторони відбулася в умовах відмінних від нормальної ділової практики, або якщо мета нового інвестора в даній інвестиції є по своїй природі переважно стратегічною (тобто новий інвестор не діяв тільки як фінансовий інвестор), тоді керуючому СЛІД задуматися про те, щоб проігнорувати дану оцінку або застосувати до неї необхідну понижувальну поправку.
2. Значне зменшення у вартості інвестицій може бути, серед іншого, наслідком порушення договору, відмови обслуговувати борг, реєстрації для захисту прав кредитора або банкрутства, великого судового процесу (особливо відносно прав інтелектуальної власності) або уходу або заміни менеджменту. Інші подібні події можуть включати шахрайство в межах компанії, істотну девальвацію валюти інвестиції, при її відмінності від валюти фонду, істотні зміни в стану ринку котирувань або будь-яка подія, що приводить до падіння прибутковості помітно нижче рівня, характерного для періоду інвестування, або до того, що результативність компанії суттєво і постійно відстає від плану. Оцінка ступеня зменшення вартості в більшості випадків буде, як правило, включати і кількісний і якісний аналіз, та СЛІД виконувати її з як можливо більшим старанням.
3. ФІРМИ СЛІД мати прийняті правила для інформування клієнтів/потенційних покупців про випадки, коли усередині ПОРТФЕЛЯ відбувається істотне зменшення вартості. Відстрочка інформування до щоквартального відновлення звітності найчастіше може не забезпечити вчасно потенційного інвестора цією критичною інформацією для ухвалення обґрунтованого рішення.
4. У рамках ієрархії методів оцінки для певних галузей можуть застосовуватися досить спеціалізовані способи оцінки. Для потрібної галузі кожний з цих методів може розглядатися як методика для первинної оцінки в разі відсутності застосовної угоди третьої сторони. Щоразу, коли один із цих методів використовується, ФІРМИ СЛІД пояснити, чому використання даного вимірника є найбільш підходящим і точним методом розрахунку СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ.
  - a. Чисті Активи: Цей метод кращий для ФІРМ, більша частина вартості яких визначається основними активами, а не доходом.
  - b. Галузеві ЕТАЛЮНИ: У певних галузях існують вимірники типу "ціна на одного передплатника", які можуть використовуватися для одержання вартості ФІРМИ. Ці вимірники дуже специфічні для конкретних галузей, стосовно яких вони є представницькими, і не повинні переноситися на більш диверсифіковані ФІРМИ.
5. РЕКОМЕНДУЄТЬСЯ, щоб оцінки були перевірені компетентним фахівцем або організацією, які не залежать від оцінювача. Такі сторони можуть включати експертів третьої сторони, незалежну консультативну раду або комітет, які не залежить від керівників, відповідальних за оцінювання.
6. Як заявлено в розділі "Ієрархія методів оцінки" даного документу, недавня угода пропонується для використання як первинний метод для оцінки СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ. Відповідно, відразу ж після інвестиції "витрати", що їй відповідають, відображають найбільш свіжу угоду і, таким чином, - СПРАВЕДЛИВУ ВАРТІСТЬ.

У цьому випадку, витрати можуть використовуватися, але не тому, що вони становлять вартість інвестиції, а саме через те, що вони є вартістю самої недавньої угоди.

Витрати, як підстава для оцінки, припустимі тільки коли оцінка СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ не може бути надійно визначена. Хоча СЛІД завжди прагнути до використання базису СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ, положення ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ визнають, що дійсно можуть виникати ситуації, коли необхідно проводити оцінку на основі, відмінної від СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ. В остаточному підсумку, ФІРМИ повинні мати на увазі, що інвестори приймають рішення, ґрунтуючись на СПРАВЕДЛИВІЙ ВАРТОСТІ, а не на застаріваючих історичних вимірниках на основі витрат.

В усякому разі, коли використовується оцінки на основі, відмінної від СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ, ФІРМА ПОВИННА розкрити своє обґрунтування того, чому базис СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ не може бути застосований. Крім того, для кожного КОМПОЗИТА, ФІРМА ПОВИННА розкрити число володінь, до яких застосовується оцінка на основі, відмінної від СПРАВЕДЛИВОЇ ВАРТОСТІ, ЗАГАЛЬНУ ВАРТІСТЬ цих володінь і відсоток вартості цих володінь у загальних активах КОМПОЗИТУ/фонду.

7. Коли активність компанії охоплює більше одного сектору, і стає практично недоцільно знаходити порівнянні компанії або сектори, кожний потік прибутку може оцінюватися незалежно. Коли незручно або неможливо вибрати достатнє число безпосередньо порівнянних компаній, можуть використовуватися середні показники по сектору на основі компаній порівнянного розміру.
8. Коефіцієнт(-и) входження СЛІД використовувати для оцінки інвестицій тільки в крайньому випадку, коли дані про котируваннях порівнянних компаній не доступні.
9. Усі інвестиції, подібні до прямих інвестицій, СЛІД оцінювати як прямі інвестиції, за винятком тих випадків, коли можна показати, що їхня реалізаційна вартість відрізняється від вартості акціонерного капіталу.
10. Коли ФІРМА, що займається ПРЯМИМИ ПРИВАТНИМИ ІНВЕСТИЦІЯМИ, інвестувала в боргові зобов'язання і привілейовані акції разом з інвестиціями в акціонерний капітал, ці інструменти не СЛІД, як правило, оцінювати на основі їхньої прибутковості. Їх СЛІД оцінювати на основі витрат з додаванням деякої премії або відсотків, що накопичуються, але тільки до повного нарахування їхньої вартості, за винятком випадків, коли застосовні інші підходи/дисконти.

## Додаток Е - Глосарій GIPS

Нижченаведені визначення призначені винятково для цілей тлумачення стандартів GIPS

<b>АДМІНІС-ТРАТИВНА ВИНАГОРОДА</b>	<p>Всі види винагород, відмінні від ТОРОГОВЫХ ВИТРАТ і ВИНАГОРОДИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО. Види АДМІНІСТРАТИВНОЇ ВИНАГОРОДИ включають ВИНАГОРОДУ ЗБЕРІГАЧА, винагороди бухгалтерів, консультантів, юристів, винагороду за розрахунок результативності інвестування та інші супутні види винагород. АДМІНІСТРАТИВНА ВИНАГОРОДА звичайно перебуває поза контролем ФІРМИ, що здійснює управління інвестиціями, і не включається ні в ПРИБУТКОВІСТЬ ДО ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ, ні в ПРИБУТКОВІСТЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ.</p> <p>Однак для деяких ринків і інвестиційних інструментів АДМІНІСТРАТИВНА ВИНАГОРОДА перебуває під контролем ФІРМИ. (Див. термін “ЗГРУПОВАНА ВИНАГОРОДА”).</p>
<b>АПОСТЕРІОРИ</b>	Після фактичного здійснення. (Див. АПРІОРИ)
<b>АПРІОРИ</b>	Перед фактичним здійсненням. (Див. АПОСТЕРІОРИ)
<b>ВЕЛИКИЙ ЗОВНІШНІЙ ПОТІК КОШТІВ</b>	<p>Стандарти не містять конкретної суми або відсотка, які розглядається як ВЕЛИКИЙ ЗОВНІШНІЙ ПОТІК КОШТІВ. Навпаки, ФІРМА ПОВИННА сама визначити - залежно від КОМПОЗИТУ - розмір (суму або відсоток), який визначає ВЕЛИКИЙ ЗОВНІШНІЙ ПОТІК КОШТІВ.</p>
<b>ВЕНЧУРНИЙ КАПІТАЛ (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Ризиковий капітал у формі акціонерного капіталу й/або боргового капіталу, який надається інвестиційною організацією для фінансування ділового підприємства, вартість якого, як очікується, буде зростати.
<b>ВІДДАЧА НА КАПІТАЛ (НЕРУХОМІСТЬ)</b>	<p>Зміна РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ інвестицій у НЕРУХОМІСТЬ та грошових коштів /грошових еквівалентів, що відбувається за розрахунковий період (КІНЦЕВА РИНКОВА ВАРТІСТЬ мінус початкова РИНКОВА ВАРТІСТЬ), з поправкою на всі капітальні витрати (віднімаються) і чисті надходження від продажів (додаються). Прибутковість розраховується як відсоток від ВИКОРИСТОВУВАНОВОГО КАПІТАЛУ протягом розрахункового періоду. Синоніми: прибутковість від підвищення вартості капіталу, прибутковість від підвищення вартості.</p>
<b>ВІДКРИТИЙ ФОНД (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Тип інвестиційного фонду, коли число інвесторів і загальний ВКЛАДЕНИЙ КАПІТАЛ не є постійними (тобто фонд відкритий для входу й/або виходу). (Див. термін "ВІЧНОЗЕЛЕНИЙ ФОНД").
<b>ВІДОСОБЛЕНИЙ ГОСПОДАРЮЮ</b>	Підрозділ, філія, відділення або офіс, який організаційно й функціонально відділений від інших підрозділів, філій, відділень або офісів і наділений повноваженнями самостійно управляти активами

<b>ЧИЙ СУБ'ЄКТ</b>	та автономією в процесі прийняття інвестиційних рішень. Можливі критерії, які можна для цього використовувати, включають: <ul style="list-style-type: none"> <li>• існування як юридична особа</li> <li>• спеціалізація на певному ринку або типі клієнтів (наприклад, інституціональних, роздрібних, приватних клієнтів та ін.)</li> <li>• використання окремого інвестиційного процесу, що має відмінності.</li> </ul> [змінено у серпні 2005]
<b>ВІЧНОЗЕЛЕНИЙ ФОНД (ПРЯМІ ЧАСТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	ВІДКРИТИЙ ФОНД, який допускає поточні вкладення або вилучення коштів. Деякі ВІЧНОЗЕЛЕНІ ФОНДИ реінвестують доходи, щоб забезпечити доступність капіталу для майбутніх інвестицій.
<b>ВИДІЛЕНІ АКТИВИ</b>	Сегмент ПОРТФЕЛЯ, що містить різні класи активів, у який виділено один або кілька класів цих активів.
<b>ВИЗНАЧЕННЯ КОМПОЗИТУ</b>	Докладний критерій, який визначає спосіб віднесення портфельів у КОМПОЗИТ. ВИЗНАЧЕННЯ КОМПОЗИТА повинно бути задокументоване в правилах і процедурах ФІРМИ.
<b>ВИКОРИСТАННЯ (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Після досягнення угоди між ГОЛОВНИМИ ПАРТНЕРАМИ та ПАРТНЕРАМИ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ щодо загальної величини ВКЛАДЕНОГО КАПІТАЛУ, фактична передача коштів від ПАРТНЕРІВ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ під контроль ГОЛОВНИХ ПАРТНЕРІВ, яка розбита на необхідне число етапів, називається ВИКОРИСТАННЯМ.
<b>ВИКОРИСТОВУВАНИЙ КАПІТАЛ (НЕРУХОМІСТЬ)</b>	Знаменник вираження для прибутковості, визначений як "середньозважений інвестиційний капітал" ("середньозважений капітал") за розрахунковий період. Не СЛІД включати у ВИКОРИСТОВУВАНИЙ КАПІТАЛ будь-який доход або ВІДДАЧУ НА КАПІТАЛ, накопичені протягом розрахункового періоду. Початковий капітал коректується зважуванням по вхідних і вихідних грошових потоках протягом періоду. Грошові потоки звичайно зважуються на основі фактичних дат надходжень і вилучень із ПОРТФЕЛЯ. Припустимі й інші способи зважування, однак один раз обрану методику СЛІД застосовувати послідовно.
<b>ВИМАГАЄТЬСЯ/ ВИМОГА</b>	Умова, яка ПОВИННА виконуватись для відповідності стандартам GIPS. (Див. термін "ПОВИННЕ").
<b>ВИНАГОРОДА ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО</b>	Винагорода, яка сплачується ФІРМИ - інвестиційному керуючому за поточне управління ПОРТФЕЛЕМ. ВИНАГОРОДА ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО, як правило, визначається на основі вартості активів (як відсоток від їхньої вартості), на основі прибутковості (відповідно до прибутковості ЕТАЛОНА) або на комбінації цих двох способів, але може приймати також і інші форми.
<b>ВКЛАДЕНИЙ КАПІТАЛ</b>	Кошти, що внесені до фонду ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ та обтяжені відповідними зобов'язаннями. Ці кошти, як правило, не

**(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

можуть бути вилучені негайно й викликаються протягом періоду від трьох до п'яти років, починаючи з року заснування фонду. Також відомі як “зобов'язання”.

**ВИНАГОРОДА  
ЗБЕРІГАЧА**

Винагорода, виплачувана зберігачеві за відповідальне зберігання активів ПОРТФЕЛЯ. ВИНАГОРОДА ЗБЕРІГАЧА звичайно складається із частин, що розраховуються на основі обсягу активів і обсягу транзакцій. Загальна ВИНАГОРОДА ЗБЕРІГАЧА також може включати оплату додаткових послуг, таких як бухгалтерський облік, кредитування під заставу цінних паперів або вимірювання результативності інвестування. ВИНАГОРОДУ ЗБЕРІГАЧА, яка розраховується на основі транзакцій, СЛІД включати у ВИНАГОРОДУ ЗБЕРІГАЧА та не включати у ТОРГОВЕЛЬНІ ВИТРАТИ.

**ВИПЛАЧЕНИЙ  
КАПІТАЛ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Сума ВКЛАДЕНОГО КАПІТАЛУ, яку ПАРТНЕР З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ вже фактично переказав у венчурний фонд. Також відомий, як сукупне ВИКОРИСТАННЯ капіталу.

**ВНУТРІШНЯ  
ОЦІНКА  
(НЕРУХОМІСТЬ)**

ВНУТРІШНЯ ОЦІНКА - це найкраща оцінка РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ консультантом або менеджером підконтрольної третьої сторони, яка заснована на найбільш свіжій та точній інформації, яка доступна за даних обставин. ВНУТРІШНЯ ОЦІНКА може включати такі застосовувані в області оцінки методи, як дисконтування грошового потоку, порівняння цін, відновна вартість або огляд усіх важливих подій (як для ринку, так і для окремого активу), здатних вплинути на інвестицію. При цьому ПОВИННІ використовуватися обачні допущення та оцінки, і процес оцінки ПОВИНЕН застосовуватися послідовно від періоду до періоду, крім випадків, коли його зміна може привести до кращої оцінки РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ.

**ВНУТРІШНЯ  
СТАВКА  
ПРИБУТКО-  
ВОСТІ (ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

ВНУТРІШНЯ СТАВКА ПРИБУТКОВОСТІ (IRR) - неявна дисконтна ставка в перерахуванні на рік (ефективна ставка складного відсотка), яка зрівнює приведену вартість усіх відповідних - пов'язаних з інвестицією - грошових вкладень (ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ, наприклад, при освоєнні чистих інвестицій), а також суму приведених вартостей усіх відповідних грошових вилучень (таких як РОЗПОДІЛ), які розраховані на основі цієї ставки, а також приведеної вартості нереалізованої залишкової вартості ПОРТФЕЛЯ (непроданих володінь). При розрахунках внутрішньої кумулятивної процентної ставки IRR буде залежати від оцінки залишкової вартості активів.

**ГОЛОВНИЙ  
ПАРТНЕР  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Клас партнерів у партнерстві. ГОЛОВНИЙ ПАРТНЕР (GP) відповідає за діяльність партнерства. У світі ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ ГОЛОВНИЙ ПАРТНЕР - це менеджер фонду, а ПАРТНЕРИ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ - інституціональні та великі інвестори у партнерство. ГОЛОВНИЙ ПАРТНЕР одержує винагороду за управління та відсоток від

прибутку. (Див. термін “ФІКСОВАНА ЧАСТКА ВИНАГОРОДИ”).

**ДАТА  
ВІДКРИТТЯ  
КОМПОЗИТУ**

Найбільш рання дата, на яку подається результативність КОМПОЗИТА. ДАТА ВІДКРИТТЯ Композита не обов'язково збігається з датою групування ПОРТФЕЛІВ з метою утворення КОМПОЗИТА, а є саме початковою датою реєстрації результативності. (Див. ДАТА СТВОРЕННЯ композита).

**ДАТА КІНЦЕВОЇ  
РЕАЛІЗАЦІЇ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Дата, на яку КОМПОЗИТ повністю реалізований.

**ДАТА  
СТВОРЕННЯ  
КОМПОЗИТУ**

Дата, коли ФІРМА вперше групує ПОРТФЕЛІ для створення КОМПОЗИТА. ДАТА СТВОРЕННЯ КОМПОЗИТА не обов'язково є найбільш ранньою датою, для якої формується звітність про результативність КОМПОЗИТА. (Див. ДАТА ВІДКРИТТЯ КОМПОЗИТА).

**ДИСПЕРСІЯ**

Вимірники розкиду річної прибутковості окремих ПОРТФЕЛІВ усередині КОМПОЗИТА. Вимірники можуть включати, але не обмежуються ними, найбільшу/найменшу прибутковість, ранги прибутковості по квантилям і стандартне відхилення (зважене за вартістю активів або рівнозважене).

**ДОДАТКОВА  
ІНФОРМАЦІЯ**

Інформація, яка ВИМАГАЄТЬСЯ або РЕКОМЕНДОВАНА за стандартами GIPS, але яка не розглядається як "ДОПОМІЖНА ІНФОРМАЦІЯ" для цілей відповідності GIPS

**ДОПОМІЖНА  
ІНФОРМАЦІЯ**

Будь-яка інформація, що стосується результативності інвестування та включена в презентацію відповідності GIPS, яка доповнює й поглиблює рівень розкриття, який ВИМАГАЮТЬ і/або РЕКОМЕНДУЮТЬ положення стандартів GIPS.

**ЕТАЛОН**

Незалежна ставка прибутковості (або мінімально прийнятна ставка прибутковості), яка утворює об'єктивний тест ефективності застосування інвестиційної стратегії.

**ЗАГАЛЬНІ  
АКТИВИ ФІРМИ**

ЗАГАЛЬНІ АКТИВИ ФІРМИ - це всі активи, на які поширюється відповідальність ФІРМИ щодо інвестиційного управління. ЗАГАЛЬНІ АКТИВИ ФІРМИ включають також активи, керовані за межами ФІРМИ (наприклад, сторонніми консультантами з управління активами), щодо яких ФІРМА має права по розміщенню активів.

**ЗАГАЛЬНА  
ПРИБУТКО-  
ВІСТЬ  
(НЕРУХОМІСТЬ)**

Зміна РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПОРТФЕЛІА, скоректоване на капітальні витрати (віднімаються), чисті надходження від продажів (додаються) і накопичений інвестиційний дохід (додається) протягом розрахункового періоду, яка виражена як відсоток від ВИКОРИСТОВУВАНОВОГО КАПІТАЛУ в ПОРТФЕЛІ за розрахунковий період.

<b>ЗАЛИШКОВА ВАРТІСТЬ (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Залишкова вартість інвестованого капіталу, який ПАРТНЕР З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ вклав до фонду. (Вартість інвестицій усередині фонду). Також називається КІНЦЕВОЮ РИНКОВОЮ ВАРТІСТЮ або чистою вартістю активів.
<b>ЗАЛИШКОВА ВАРТІСТЬ НА ВИПЛАЧЕНИЙ КАПІТАЛ (RVPI) (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	ЗАЛИШКОВА ВАРТІСТЬ, ділена на ВИПЛАЧЕНИЙ КАПІТАЛ.
<b>ЗВАЖЕНА ЗА ЧАСОМ СТАВКА ПРИБУТКО- ВОСТІ</b>	Розрахунок прибутковості інвестицій період за періодом, який усуває вплив ЗОВНІШНІХ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ, які ініціюється, як правило, клієнтами, і дозволяє краще відбити здатність ФІРМИ управляти активами відповідно до конкретної стратегії або мети.
<b>ЗАГАЛЬНА ВАРТІСТЬ (НЕРУХОМІСТЬ)</b>	ЗАЛИШКОВА ВАРТІСТЬ ПОРТФЕЛЯ плюс розподілений капітал.
<b>ЗАКРИТИЙ ФОНД (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Тип інвестиційного фонду, у якому фіксована кількість інвесторів та ВКЛАДЕНИЙ КАПІТАЛ, а вступу та виходу не допускаються
<b>ЗГРУПОВАНА ВИНАГОРОДА</b>	<p>Винагорода, яка поєднує багато винагород в одну "згруповану" винагороду. ЗГРУПОВАНА ВИНАГОРОДА може включати будь-яку комбінацію винагород управлінських, транзакційних, зберігача та інших АДМІНІСТРАТИВНИХ ВИНАГОРОД. Два конкретні приклади ЗГРУПОВАНОЇ ВИНАГОРОДИ - сукупна винагорода і комплексна винагорода.</p> <p><b>Комплексна винагорода.</b> Завдяки універсальності банківської системи в деяких країнах, управління активами, брокерська діяльність і зберігання цінних паперів часто поєднуються в одній компанії. Це дозволяє банкам пропонувати клієнтам вибір з багатьох варіантів нарахування винагороди. Клієнтам пропонуються численні моделі виплати винагороди, у яких різні види винагород можуть групуватися або нараховуватися роздільно. Комплексна винагорода може включати будь-яку комбінацію ВИНАГОРОДИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО, ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ, ВИНАГОРОДИ ХОРОНИТЕЛЯ та інших видів АДМІНІСТРАТИВНОЇ ВИНАГОРОДИ.</p> <p><b>Сукупна винагорода.</b> Сукупна винагорода зв'язана з певними інвестиційними продуктами. Комісія з цінних паперів та бірж США (SEC) визначає рахунок із сукупним винагороду</p>

(зараз більш відомий як окремо керований рахунок або "SMA") як "будь-яку консультативну програму, у рамках якої нарахування конкретної винагороди або винагород за послуги з ІНВЕСТИЦІЙНОГО КОНСУЛЬТУВАННЯ (які можуть включати управління ПОРТФЕЛЕМ або консультації, що пов'язані з вибором інших інвестиційних консультантів) і виконанню клієнтських транзакцій не засноване на обсязі транзакцій по клієнтському рахунку". Як правило, для окремо керованого рахунку існує договір або договори (за винагороду) клієнта з розпорядником рахунку (звичайно брокером або незалежним посередником), що діє як ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОНСУЛЬТАНТ, тобто як компанія з управління інвестиціями, яка звичайно вибирає інших інвестиційних консультантів, а також - як постачальник інших послуг (зберігання, консалтинг, підготовка звітності, оцінка результативності інвестування, вибір інвестиційних керуючих, моніторинг і виконання угод). Сукупна винагорода може бути комплексною (включати будь-яку комбінацію управлінських, транзакційних та інших видів АДМІНІСТРАТИВНОЇ ВИНАГОРОДИ) і розраховуватися на основі обсягу активів.

**ЗОВНІШНІЙ  
ПОТІК КОШТІВ**

Кошти, цінні папери або активи, які прибувають у ПОРТФЕЛЬ або убувають із ПОРТФЕЛЯ.

**ЗОВНІШНЯ  
ОЦІНКА  
(НЕРУХОМІСТЬ)**

ЗОВНІШНЯ ОЦІНКА - це оцінювання РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ, яке виконується третьою стороною, що має необхідну кваліфікацію і, яке є ПРОФЕСІЙНО ЗАТВЕРДЖЕНИМ, СЕРТИФІКОВАНИМ АБО ЛІЦЕНЗОВАНИМ ОЦІНЮВАЧЕМ КОМЕРЦІЙНОГО МАЙНА. ЗОВНІШНЯ ОЦІНКА ПОВИННА бути виконана у відповідності до стандартів оцінки національного регулювального органу з питань оцінки.

**ІНВЕСТИЦІЙ-  
НИЙ  
КОЕФІЦІЄНТ  
(TVPI) (ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Відношення ЗАГАЛЬНОЇ ВАРТОСТІ до ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ. Цей коефіцієнт подає відношення ЗАГАЛЬНОЇ ПРИБУТКОВОСТІ інвестицій до початкових інвестицій без урахування часу інвестування. ЗАГАЛЬНА ВАРТІСТЬ може бути знайдена шляхом додавання ЗАЛИШКОВОЇ ВАРТОСТІ та розподіленого капіталу.

**ІНВЕСТИЦІЙ-  
НИЙ  
КОНСУЛЬТАНТ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Будь-яка фізична особа або організація, що забезпечує клієнта інвестиційними консультаціями на платній основі. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОНСУЛЬТАНТ по своїй природі не має ніякого значення в управлінні компаніями, що входять у ПОРТФЕЛЬ партнерства/фонду.

**ІНВЕСТИЦІЙНИЙ  
КАПІТАЛ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Розмір ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ, який був інвестований у компанії, що входять у ПОРТФЕЛЬ.

**КІНЦЕВА  
РИНКОВА  
ВАРТІСТЬ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Залишкова вартість інвестиційного капіталу у фонді, яка доводиться на ПАРТНЕРА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ. Також називається чистою вартістю активів або ЗАЛИШКОВОЮ ВАРТІСТЮ.

**КОЕФІЦІЄНТ  
РЕАЛІЗАЦІЇ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

КОЕФІЦІЄНТ РЕАЛІЗАЦІЇ (DPI) обчислюється діленням сукупного РОЗПОДІЛУ на ВИПЛАЧЕНИЙ КАПІТАЛ.

**КОЕФІЦІЄНТ  
P/C  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Відношення ВИПЛАЧЕНОГО КАПІТАЛУ до ВКЛАДЕНОГО КАПІТАЛУ. Це відношення дає потенційним клієнтам інформацію щодо того, яка частина спільних зобов'язань була освоєна.

**КОМПОЗИТ**

Об'єднання індивідуальних ПОРТФЕЛІВ, що представляють одне й те саме інвестиційне розпорядження, ціль або стратегію.

**НЕРУХОМІСТЬ**

Інвестиції в НЕРУХОМІСТЬ включають:

- Повне або часткове володіння майном,
- Об'єднані фонди, трасти об'єктів нерухомості і спеціальні рахунки страхових компаній,
- Такі, що не входять до лістингів приватні розміщення цінних паперів, випущених інвестиційними фондами, що орієнтовані на НЕРУХОМІСТЬ (REIT), а також діючими компаніями по НЕРУХОМОСТІ (REOC),
- акціонерно-орієнтовані позики, такі як часткові позики під заставу нерухомості або будь-якої приватної частки в майні, за умови, що деяка частина доходу інвестора протягом періоду інвестицій пов'язана із прибутковістю базової НЕРУХОМОСТІ.

**ОБЛІК ЗА  
ДАТАМИ  
РОЗРАХУНКІВ**

Визнання активів або зобов'язань на дату, коли завершується обмін коштів, цінних паперів або документів, залучених в угоду. Вплив на результативність: між ДАТОЮ УГОДИ й ДАТОЮ РОЗРАХУНКІВ при цьому виді обліку не визнаються ніякі зміни між ціною транзакції та поточною РИНКОВОЮ ВАРТІСТЮ. Навпаки, на ДАТУ РОЗРАХУНКІВ визнається вся різниця між ціною транзакції та поточної РИНКОВОЇ ВАРТІСТІ. (Див. "ОБЛІК ЗА ДАТАМИ УГОД").

**ОБЛІК ЗА  
ДАТАМИ УГОД**

Транзакція відображається в ПОРТФЕЛІ на дату покупки або продажу, а не на ДАТУ РОЗРАХУНКІВ. Визнання активу або зобов'язання протягом як мінімум 3- денного інтервалу від дати транзакції (Дата угоди, T+ 1, T+2 або T+3) повністю відповідає ВИМОГАМ ОБЛІКУ ЗА ДАТАМИ УГОД для цілей стандартів GIPS.

(Див. ОБЛІК ЗА ДАТАМИ РОЗРАХУНКІВ).

**ОБЛІК НА  
ОСНОВІ  
НАРАХУВАНЬ**

Система реєстрації фінансових транзакцій по датах виникнення законних вимог, на відміну від обліку по датах завершення розрахунків по угодах.

**ОПИС  
КОМПОЗИТУ**

Загальна інформація, що належить до стратегії КОМПОЗИТА. Опис може бути більш коротким, ніж ВИЗНАЧЕННЯ КОМПОЗИТА, але включає всі характерні риси КОМПОЗИТА.

**ПАРТНЕР З  
ОБМЕЖЕНОЮ  
ВІДПОВІДАЛЬ-  
НІСТЮ (ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Інвестор у ПАРТНЕРСТВІ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ. ГОЛОВНИЙ ПАРТНЕР відповідає за діяльність партнерства, а ПАРТНЕР З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ звичайно захищений від юридичних дій і будь-яких втрат, що перевищують його початкову інвестицію. ПАРТНЕР З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ одержує дохід, зростання капіталу та податкові вигоди.

**ПАРТНЕРСТВО  
З ОБМЕЖЕНОЮ  
ВІДПОВІДАЛЬ-  
НІСТЮ (ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Правова форма, використовувана більшістю венчурних фондів і фондів НЕРУХОМОСТІ. ГОЛОВНИЙ ПАРТНЕР або менеджмент фірми управляє партнерством, використовуючи політику, що викладена в угоді про партнерство. Ця угода розкриває також строки, винагороди, організаційні структури та інші пункти, що погоджені ПАРТНЕРАМИ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ та ГОЛОВНИМ ПАРТНЕРОМ.

**ПЕРЕЛІК  
ВИНАГОРОД**

Діючі на ФІРМІ ВИНАГОРОДИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО або ЗГРУПОВАНА ВИНАГОРОДА, що обрані для певної презентації. Цей перелік винагород звичайно залежить від рівня величини активів, і його СЛІД адресувати певному потенційному клієнтові. [змінено у вересні 2005]

**ПОВИННО**

Умова, дотримання якої ВИМАГАЄТЬСЯ для можливості заяви про відповідність стандартам GIPS. (Див. термін “ВИМАГАЄТЬСЯ”).

**ПОРТФЕЛЬ**

Індивідуально керований набір активів. ПОРТФЕЛЬ може бути частиною іншого портфеля, рахунком або об'єднаним фондом.

**ПРИБУТКО-  
ВІСТЬ ДО  
ВІДРАХУВАННЯ  
ВИНАГОРОДИ**

Прибутковість активів, зменшена на будь-які ТОРГОВЕЛЬНІ ВИТРАТИ, понесені протягом періоду.

**ПРИБУТКО-  
ВІСТЬ ДО  
ВІДРАХУВАННЯ  
ВИНАГОРОДИ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Прибутковість активів, зменшена на будь-які ТРАНЗАКЦІЙНІ ВИТРАТИ, що понесені протягом періоду.

**ПРИБУТКО-**

Інвестиційний дохід, нарахований на всі активи (включаючи готівку

<b>ВІСЬ ІНВЕСТИЦІЙ (НЕРУХОМІСТЬ)</b>	та її еквіваленти) протягом періоду оцінки, який очищено від безповоротних витрат, витрат на виплату відсотків по боргу та податків на власність. Прибутковість розраховується як відсоток <b>ВИКОРИСТОВУВАНОВОГО КАПІТАЛУ</b> за період розрахунку.
<b>ПРИБУТКО- ВІСЬ ПІСЛЯ ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ</b>	<b>ПРИБУТКОВІСТЬ ДО ВІДРАХУВАННЯ ВИНАГОРОДИ</b> , зменшена на <b>ВИНАГОРОДУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЕРУЮЧОГО</b> .
<b>ПРОФЕСІЙНО ЗАТВЕР- ДЖЕНИЙ, СЕРТИФІКО- ВАНИЙ АБО ЛІЦЕНЗО- ВАНИЙ ОЦІНЮВАЧ КОМЕРЦІЙНОЇ ВЛАСНОСТІ (НЕРУХОМІСТЬ)</b>	У Європі, Канаді й частині країн Південно-Східної Азії найважливіші професійні кваліфікації присвоює Королівський інститут фахівців в галузі нерухомості (RICS). У США професійна кваліфікація називається Член Інституту оцінки (MAI). Кожний штат має додаткові вимоги до оцінювачів <b>НЕРУХОМОСТІ</b> й, залежно від їхнього досвіду, професійних досягнень і результатів тестування, їх реєструє, ліцензує або сертифікує.
<b>ПРЯМЕ ІНВЕСТУВАННЯ (ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ)</b>	Інвестиції, зроблені прямо в активи <b>ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ</b> або <b>ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ</b> (тобто не за допомогою партнерства або фонду).
<b>ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ</b>	<b>ПРЯМІ ПРИВАТНІ ІНВЕСТИЦІЇ</b> включають, але не обмежуються ними, організації <b>ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ</b> , викупи за позикові кошти, злиття, мезонинні інвестиції, інвестиції в проблемні борги й багато гібридних інструментів, таких як венчурний лізинг і венчурний факторинг.
<b>РЕКОМЕНДУ- ЮТЬ/РЕКО- МЕНДАЦІЯ</b>	Бажана умова для оголошення відповідності стандартам GIPS. <b>РЕКОМЕНДАЦІЯ</b> розглядається як найкраща практика, але не є <b>ВИМОГОЮ</b> . (Див. термін "СЛІД").
<b>РИНКОВА ВАРТІСТЬ</b>	Поточне котирування, за яким інвестори купують і продають цінні папери в певний час. [змінено у серпні 2005]
<b>РИНКОВА ВАРТІСТЬ (НЕРУХОМІСТЬ)</b> [змінено у грудні 2006]	Найбільш імовірна ціна, по якій майно слід виставляти на конкурентному й відкритому ринку при наявності всіх умов, необхідних для справедливого продажу, якщо покупець і продавець діють обачно й інформовано, і, припускаючи, що ціна не піддана неналежним впливам. У цьому визначенні мається на увазі, що для конкретної дати завершення продажу й переходу прав від продавця до покупця виконуються наступні умови: а. Покупець і продавець стандартно зацікавлені. б. Обидві сторони добре інформовані або були проконсультовані, і кожна діє, як вона думає, у своїх власних інтересах. с. Виділений розумний час для виставлення на відкритому ринку.

- d. Платежі виконуються у валюті або у термінах фінансових угод, що виражені у валюті;
- e. Ціна є результатом нормального вивчення продаваної власності без впливу спеціального або винахідливого фінансування або торговельних поступок кожної з пов'язаних із продажем сторін.  
[змінено у січні 2006]

**РИНКОВА  
ВАРТІСТЬ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

- Думка щодо кращої ціни, при якій продаж частки у власності міг би завершитися без додаткових умов шляхом грошових розрахунків на дату оцінки при умови:
- a. бажання продавця;
- b. до дати оцінки пройшов розумний період (з урахуванням природи предмету продажу та стану ринку) для належного маркетингу частки, для укладення угоди про ціну та строках, а також для завершення продажу;
- c. стан ринку, рівень цін і інші обставини були на будь-яку попередню припустиму дату обміну контрактами такими ж, як на дату оцінки;
- d. не беруться в розрахунок додаткові пропозиції на покупку з боку перспективних покупців, що мають особливу зацікавленість;
- e. обидві сторони угоди діють обачно, інформовано й без примусу.

**РОЗПОДІЛ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Грошові кошти або вартість часток, виплачені ПАРТНЕРАМ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ венчурного фонду.

**СПРАВЕДЛИВА  
ВАРТІСТЬ**

Вартість, по якій актив може бути куплений або проданий у поточній угоді між зацікавленими сторонами, у якій обидві сторони діють інформовано, обачно й без примусу.

**СЛІД**

Умова, діяти згідно якої пропонують (РЕКОМЕНДУЮТЬ), але не ВИМАГАЮТЬ стандарти GIPS. (Див. термін "РЕКОМЕНДУЮТЬ").

**СТАРТОВИЙ РІК  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Рік, у який фонд ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ або ПРЯМИХ ПРИВАТНИХ ІНВЕСТИЦІЙ уперше залучив (одержав) капітал інвесторів або виставив на нього вимоги.

**ТИМЧАСОВИЙ  
НОВИЙ  
РАХУНОК**

Засіб, який ФІРМА може використовувати для усунення впливу на ПОРТФЕЛЬ значного грошового потоку. Коли відбувається значний грошовий потік, ФІРМА може трактувати його як "ТИМЧАСОВИЙ НОВИЙ РАХУНОК", що дозволяє ФІРМІ застосовувати розпорядження ПОРТФЕЛЯ без впливу грошового потоку на результативність ПОРТФЕЛЯ.

**ТОРГОВЕЛЬНІ  
ВИТРАТИ**

Витрати при покупці й продажу цінних паперів. Ці витрати, як правило, мають форму комісійних брокера або спредів внутрішнього й зовнішнього брокера. Витрати на зберігання, які нараховуються потранзакційно, СЛІД розглядати як ВИНАГОРОДУ ЗБЕРІГАЧА, а не як прямі транзакційні витрати. Використання оцінних значень ТОРГОВЕЛЬНИХ ВИТРАТ не допускається.

**ТРАНЗАКЦІЙНІ  
ВИТРАТИ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Включає всі юридичні, фінансові, консультаційні й інвестиційні банківські винагороди, що належать до покупок, продажів, реорганізацій та рекапіталізацій ПОРТФЕЛЯ компаній.

**ФІКСОВАНА  
ЧАСТКА  
ВИНАГОРОДИ  
(ПРЯМІ  
ПРИВАТНІ  
ІНВЕСТИЦІЇ)**

Прибуток, який ГОЛОВНІ ПАРТНЕРИ одержують як частку в інвестиційному прибутку, що отримано фондом (звичайно 20-25%). Також відома, як "кері".

**ФІРМА**

Для цілей стандартів GIPS термін "ФІРМА" стосується організації, яка виділена для відповідності стандартам GIPS. Див. термін "ВІДОСОБЛЕНИЙ ГОСПОДАРЮЮЧИЙ СУБ'ЄКТ".

## COUNTRY SPONSOR

The Ukrainian Association  
of Investment Business (UAIB)

### Location:

28 Predslavinska str., office 304  
Kyiv 03150 Ukraine

### Contact person:

Luidmyla Zhurakhovska  
tel./fax: +38(044)5287266, 5287270  
e-mail: [office@uaib.com.ua](mailto:office@uaib.com.ua)  
[www.uaib.com.ua](http://www.uaib.com.ua)

## НАЦІОНАЛЬНИЙ СПОНСОР

Українська Асоціація  
Інвестиційного Бізнесу (УАІБ)

### Місцезнаходження:

вул. Предславинська 28, офіс 304  
Київ 03150 Україна

### Контактна особа:

Людмила Жураховська  
тел./факс: +38(044)5287266, 5287270  
e-mail: [office@uaib.com.ua](mailto:office@uaib.com.ua)  
[www.uaib.com.ua](http://www.uaib.com.ua)

[www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)

© УАІБ 2007