



Порядок расчета Вознаграждения Доверительного управляющего

Настоящий документ устанавливает порядок оценки стоимости Имуущества, определения финансовых результатов Доверительного управления и Вознаграждения Доверительного управляющего.

1. Термины и определения

Расчетный период (T) – период (численно равный календарным дням $T = T_k - T_n + 1$), установленный Сторонами для определения финансовых результатов по Доверительному управлению и расчету Вознаграждения Доверительного управляющего за осуществление Доверительного управления Имуществом Учредителя управления.

Расчетная дата (T_k) – последний день Расчетного периода, на который производится определение финансовых результатов и расчет Вознаграждения Доверительному управляющему.

Начальная дата (T_n) - первый день Расчетного периода. *Первый день Первого Расчетного периода* (T_1) определяется датой передачи Доверительному управляющему Имущества согласно Договору. Если Имущество в доверительное управление передается поэтапно, то первый день Первого Расчетного периода определяется днем передачи в доверительное управление первого пакета ценных бумаг и/или денежных средств (в зависимости от того, какой из объектов доверительного управления был передан ранее).

Дата (T_{n-1}) - дата, предшествующая первому дню Расчетного периода (T_n).

Текущая стоимость Имущества (ТСА) на дату расчета $V(T_i)$ – стоимость активов, находящихся в Доверительном управлении на дату расчета (T_i), уменьшенная на величину текущих обязательств (пассивов), возникших в связи с исполнением Договора, за исключением обязательства перед Доверительным управляющим в части Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех, начисленных в дату расчета (T_i) текущей стоимости Имущества.

Стоимость чистых активов (СЧА) на дату расчета $V'(T_i)$ – разность между текущей стоимостью активов (ТСА) и обязательством перед Доверительным управляющим в части Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех, начисленных в дату расчета (T_i) стоимости чистых активов.

Значение СЧА совпадает со значением ТСА в любой день расчета (T_i), кроме дней начисления Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех.

Финансовый результат (прибыль) от управления $P(T)$ за *Расчетный период* (T) – прирост текущей стоимости Имущества Учредителя управления в результате совершенных в течение Расчетного периода сделок, прироста курсовой стоимости ценных бумаг, иных доходов (процентов, купонных платежей, дивидендов), определяемый следующим образом:

$P(T) = V(T_k) - V'(T_{n-1}) + \sum C_j(T) - \sum C_v(T)$, где

$V'(T_{n-1})$ – значение СЧА в дату T_{n-1} ;

$V(T_k)$ – значение ТСА в дату T_k ;

$C_j(T)$ – стоимость Имущества, изъятого Учредителем управления из доверительного управления в течение Расчетного периода T (включая НДФЛ при выводе дохода);

$C_v(T)$ – стоимость Имущества, переданного Учредителем управления в доверительное управление в течение Расчетного периода T ;



Доходность $D(T)$ в % годовых за Расчетный период (T)

$$D(T) = \frac{P(T) * 365}{V'(T_{n-1}) * T - \sum(C_j(T) * T_j) + \sum(C_v(T) * T_v)} * 100\%, \text{ где}$$

T_j – период времени с момента изъятия Имущества из Доверительного управления до окончания Расчетного периода;

T_v – период времени с момента передачи Имущества в Доверительное управление до окончания Расчетного периода.

2. Оценка стоимости Имущества

1. Для оценки стоимости Имущества Учредителя управления Доверительным управляющим используется единая Методика осуществления оценки стоимости объектов Доверительного управления (Приложение №2 к Регламенту).
2. Оценка стоимости чистых активов (СЧА) производится в рублях РФ.
3. Стоимость чистых активов (СЧА) определяется Доверительным управляющим как разность между текущей стоимостью активов (ТСА) и обязательством перед Доверительным управляющим в части Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех, начисленных в дату расчета стоимости чистых активов.
4. Текущая стоимость Имущества (ТСА) определяется Доверительным управляющим как стоимость активов, находящихся в Доверительном управлении на дату расчета, уменьшенная на величину текущих обязательств (пассивов), возникших в связи с исполнением Договора.
5. При оценке стоимости текущих активов в состав активов включаются:
 - финансовые вложения (включая, но, не ограничиваясь: ценные бумаги, производные финансовые инструменты, паи фондов);
 - наращенный купонный доход для облигаций, начисленный дисконтный доход для векселей,
 - денежные средства, находящиеся в Доверительном управлении: в том числе средства, размещенные на счетах и во вклады в кредитных организациях с учетом начисленных, но не выплаченных процентов;
 - требования по операциям Доверительного управляющего (дебиторская задолженность по поставке и оплате Имущества).
6. При оценке стоимости текущих обязательств (пассивов) в их состав включаются:
 - обязательства по операциям Доверительного управляющего (кредиторская задолженность по поставке и оплате Имущества);
 - начисленное Вознаграждение Доверительного управляющего (за исключением Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех, начисленных в дату оценки текущих активов);
 - начисленные расходы (депозитарные, банковские, клиринговые, торговых систем, сторонних брокеров, посредников, и т.п.), связанные с операциями Доверительного управляющего, в том числе расходы, возмещаемые Доверительному управляющему;



7. Активы, требования и обязательства, оценка которых выражена в иностранной валюте, оцениваются по курсу Банка России, установленному на день оценки стоимости чистых активов.

3. Вознаграждение Доверительного управляющего

1. В зависимости от стратегии управления (Приложение №8 к Регламенту), Вознаграждение Доверительного управляющего складывается из Комиссии за ввод, Вознаграждения за управление и Вознаграждения за успех:

- **Комиссия за ввод** зависит от величины поступившего Имущества Учредителя управления в Доверительное управление, и исчисляется как процент от стоимости поступившего Имущества. Комиссия за ввод удерживается Доверительным управляющим при каждой передаче Имущества Учредителя управления в Доверительное управление;
- **Вознаграждение за управление** $O(T)$ зависит от величины текущей стоимости Имущества Учредителя управления, и исчисляется как процент годовых от текущей стоимости Имущества. Расчетный период (T) для Вознаграждения за управление устанавливается равным календарному месяцу.

$$O(T) = \sum \frac{V(T_i) * k}{100 * 365/366}, n \leq i \leq k$$

$V(T_i)$ – значение ТСА в дату T_i ;

k – величина ставки Вознаграждения за управление

В случае прекращения действия Договора до окончания Расчетного периода Расчетной датой (T_k) считается дата, предшествующая дате полного вывода Имущества из доверительного управления;

- **Вознаграждение за успех** $U(T)$ по стратегиям «Cresco Баланс» и «Cresco Эксперт» зависит от результатов управления Имуществом Учредителя управления, и исчисляется нарастающим итогом с начала календарного года как процент (ставка Вознаграждения за успех, Таблица №1) от прироста текущей стоимости Имущества. Расчетный период (T) для Вознаграждения за успех по стратегии «Cresco Баланс» (Эксперт) устанавливается равным календарному кварталу.

Таблица № 1

Доходность управления (%), $D(t)$	Ставка вознаграждения за успех (%), S	Вознаграждение за успех**
$< R_{min}$	S_{min}	$S_{min} * (P(t) - O(T')) - U_p$
$R_{min} \leq D(t) < R_1$	S_1	$S_{min} * A(R_{min}) + S_1 * (P(t) - O(T') - A(R_{min})) - U_p$
.....
$R_f \leq D(t) < R_m$	S_m	$S_{min} * A(R_{min}) + S_1 * (A(R_1) - A(R_{min})) + \dots + S_m * (P(t) - O(T') - A(R_f)) - U_p$
.....
$> R_q$	S_q	$S_{min} * A(R_{min}) + S_1 * (A(R_1) - A(R_{min})) + \dots + S_q * (P(t) - O(T') - A(R_{q-1})) - U_p$

При расчете Вознаграждения за успех за первый, второй, третий кварталы календарного года применяется минимальная Ставка вознаграждения за успех (S_{min}).



При расчете Вознаграждения за успех за четвертый квартал календарного года Ставка Вознаграждения за успех зависит от величины Доходности управления за весь календарный год. В случае, если на начало календарного года, в котором происходит расчет Вознаграждения за успех за четвертый квартал, Договор с Учредителем управления не был заключен, Доходность управления рассчитывается за период с Первого дня Первого Расчетного периода (T_1) до окончания года.

а) Вознаграждение за успех по результатам управления в первом/втором/третьем кварталах календарного года рассчитывается следующим образом:

$$U(T) = S_{\min} * (P(t) - O(T')) - U_p,$$

б) Вознаграждение за успех по результатам управления в четвертом квартале календарного года, а также в случае истечения срока действия Договора, либо досрочного расторжения Договора рассчитывается следующим образом:

при $D(t) < R_{\min}$,

$$U(T) = S_{\min} * (P(t) - O(T')) - U_p$$

при $R_f < D(t) < R_m$,

$$U(T) = S_{\min} * A(R_{\min}) + S_1 * (A(R_1) - A(R_{\min})) + \dots + S_m * (P(t) - O(T') - A(R_f)) - U_p,$$

где:

$$P(t) = V(T_k) - V'(T_0) + \sum C_j - \sum C_v,$$

$$A(R) = R * [V'(T_0) * t + \sum(C_v * t_v) - \sum(C_j * t_j)] / N,$$

$$D(t) = \frac{(P(t) - O(T')) * N}{V'(T_0) * t + \sum(C_v * t_v) - \sum(C_j * t_j)} * 100\%$$

T^* – первое января текущего календарного года, в котором рассчитывается Вознаграждение за успех;

T_0 – 31 декабря года, предшествующего календарному году, в котором рассчитывается Вознаграждение за успех;

T_k – последний день Расчетного периода,

T_v, T_j - даты передачи/изъятия Имущества в/из доверительного управления соответственно, относящиеся к периоду [T^*, T_k];

t – количество календарных дней в периоде с даты T^* до даты T_k (обе даты включительно);

t_v – количество календарных дней в периоде с даты T_v до даты T_k (обе даты включительно);

t_j – количество календарных дней в периоде с T_j до даты T_k (обе даты включительно);

N – количество календарных дней в году;

$V(T_k)$ – ТСА в дату T_k ;

$V'(T_0)$ – СЧА в дату T_0 ;

$P(t)$ – прирост ТСА, полученный за период с даты T^* до даты T_k (обе даты включительно);

C_v – стоимость Имущества, переданного Учредителем управления в доверительное управление в дату T_v ;

C_j – стоимость Имущества, изъятого Учредителем управления из доверительного управления в дату T_j (включая НДФЛ при выводе дохода);

$O(T')$ – Вознаграждение за управление, рассчитанное за последний месяц Расчетного периода;

U_p – Вознаграждение за успех, удержанное за предыдущие Расчетные периоды в текущем календарном году;

$A(R)$ – альтернативный доход по ставке R , рассчитанный за период с даты T^* до даты T_k (обе даты включительно);



$D(t)$ – доходность в % годовых за период с даты T^* до даты T_k (обе даты включительно)
 $S = S_{\min}, S_1, S_2 \dots, S_q$ – величина ставки Вознаграждения за успех по каждой отдельно взятой Инвестиционной стратегии (Приложение №8 к Регламенту);
 $R = R_{\min}, R_1, R_2 \dots, R_q$ – «предельные границы» Доходности по каждой отдельно взятой Инвестиционной стратегии (Приложение №8 к Регламенту);

Если таким образом рассчитанное Вознаграждение за успех является (с математической точки зрения) отрицательной величиной, то Вознаграждение за успех в данном Расчетном периоде признается равным нулю.

- **Вознаграждение за успех $U(T)$ по стратегии «Cresco доллар»** рассчитывается аналогично стратегии «Cresco Баланс» и зависит от результатов управления Имуществом Учредителя управления, исчисляется нарастающим итогом с начала календарного года как процент (ставка Вознаграждения за успех, Таблица №1) от прироста текущей стоимости Имущества в долларах США. Расчетный период (T) для Вознаграждения за успех по стратегии «Cresco доллар» устанавливается равным календарному кварталу.

Расчет всех финансовых показателей производится по курсу ЦБ РФ на дату операции.

Начисление Вознаграждения за успех производится в рублях РФ по курсу ЦБ РФ на дату операции.

- **Вознаграждение за успех $U(T)$ по стратегии «Cresco Перспектива»** зависит от результатов управления Имуществом Учредителя управления и исчисляется как процент (ставка комиссии за успех) от прироста текущей стоимости Имущества, который получен в Расчетном периоде. Расчетный период (T) для Комиссии за успех по Стратегии «Cresco Перспектива» равен 1 году (365/366 дней) с момента ввода Имущества.

Для расчета Вознаграждения за успех по стратегии «Cresco Перспектива» применяется формула, указанная в п. 16, при условии, что:

T^* – первый день Расчетного периода;
 T_0 – последний день Расчетного периода;
 $U_p = 0$.

2. Все составляющие Вознаграждения Доверительного управляющего (Комиссия за ввод, Вознаграждение за управление и Вознаграждение за успех) рассчитываются по каждой Инвестиционной стратегии управления отдельно в соответствии с тарифами Вознаграждения Доверительного управляющего для каждой отдельно взятой Инвестиционной стратегии (Приложение №8 к Регламенту).

3. В случае изменения стратегии управления рассчитывается Комиссия за успех и Комиссия за управление, при этом расчет осуществляется в соответствии с формулой, указанной в п. 16 настоящего раздела.

Под последним днем Расчетного периода (T_k) понимается день, предшествующий дате изменения стратегии управления.

Под первым днем Расчетного периода для новой стратегии понимается дата изменения стратегии управления.



Под изменением стратегии понимается перевод всего Имущества из одной Инвестиционной стратегии управления в другую.

4. Под *средней стоимостью чистых активов за период* понимается отношение суммы $V'(T_i)$, рассчитанных на каждую дату периода, к количеству дней в периоде.