



Приложение № 12
к Регламенту доверительного управления
ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО

Настоящий документ устанавливает порядок оценки стоимости имущества, определения финансовых результатов доверительного управления и вознаграждения Доверительного управляющего.

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 Комиссии за управление и Комиссии 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 Комиссии за управление и Комиссии 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 Комиссии за управление и Комиссии 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:

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

$V'(T_{n-1})$ – 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);

Редакция от 08.02.2017г.



$C_v(T)$ – 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.

Оценка стоимости Имущества

1. Для оценки стоимости имущества Учредителя управления Доверительным управляющим используется единая методика оценки стоимости объектов доверительного управления, положения которой изложены в Приложении № 2 к настоящему 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 Комиссии за управление и Комиссии 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 на счетах, открытых для целей доверительного управления Имуществом: в том числе средства, размещенные на счетах и во вклады в кредитных организациях с учетом начисленных, но не выплаченных процентов; денежные средства на срочном рынке;

- требования по операциям Доверительного управляющего (дебиторская задолженность по поставке и оплате имущества).

6. При оценке стоимости текущих обязательств (пассивов) в состав обязательств включаются:

- обязательства по операциям Доверительного управляющего (кредиторская задолженность по поставке и оплате Имущества);

- начисленное вознаграждение Доверительного управляющего (за исключением Комиссии за управление и Комиссии 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 и обязательства, оценка которых выражена в иностранной валюте, оцениваются по курсу Банка России, установленному на день оценки стоимости чистых активов.



Вознаграждение Доверительному управляющему

1. Вознаграждение Доверительного управляющего складывается из Комиссии за управление и Комиссии за успех.

- **Комиссия 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 Комиссии за управление устанавливается равным календарному месяцу.

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

$V(T_i)$ – значение ТСА в дату T_i ;

k – величина ставки Комиссии за управление (Приложение № 9 к Регламенту)

В случае прекращения действия Договора до окончания Расчетного периода Расчетной датой (T_k) считается дата, ближайшая по времени из двух дат:

- дата, предшествующая дате полного вывода Имущества из доверительного управления;
- десятый рабочий день с даты получения Доверительным управляющим Заявления о расторжении Договора/ направления Учредителю управления уведомления о расторжении Договора/ даты истечения срока действия Договора/ даты заключения соглашения о расторжении Договора.

- **Комиссия за успех** $U(T)$ зависит от результатов управления имуществом Учредителя управления, и исчисляется нарастающим итогом с начала календарного года как процент (ставка комиссии за успех, Таблица №1) от прироста текущей стоимости имущества. Расчетный период (T) для Комиссии за успех устанавливается равным календарному кварталу (за исключением Стратегии управления Cresco Перспектива).

Таблица № 1

Доходность управления (%), $D(t)$	Ставка Комиссии за успех (%), S	Комиссия 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 Комиссия за успех за первый, второй, третий кварталы календарного года применяется минимальная Ставка комиссии за успех (S_{min}).

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

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

Редакция от 08.02.2017г.



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

б)** Комиссия 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 Комиссия за успех;
 T_0 – 31 декабря года, предшествующего календарному году, в котором рассчитывается Комиссия 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);

$O(T')$ – Комиссия за управление, рассчитанная за последний месяц Расчетного периода;

U_p – Комиссия за успех, удержанная 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 Комиссии за успех по каждой отдельно взятой инвестиционной стратегии (Приложение № 9 к Регламенту);

$R = R_{\min}, R_1, R_2, \dots, R_q$ – «пределные границы» Доходности по каждой отдельно взятой Инвестиционной стратегии (Приложение № 9 к Регламенту);



Если таким образом рассчитанная Комиссия за успех является (с математической точки зрения) отрицательной величиной, то Комиссия за успех в данном Расчетном периоде признается равной нулю.

2. Все составляющие Вознаграждения Доверительного управляющего (Комиссия за управление и Комиссия за успех) рассчитываются по каждой Инвестиционной стратегии управления отдельно в соответствии с тарифами вознаграждения Доверительного управляющего по каждой отдельно взятой инвестиционной стратегии (Приложение № 9 к Регламенту).

3. Комиссия за успех по стратегии Cresco Атака, рассчитанная за любой Расчетный период, зависит только от результата управления Имуществом Учредителя управления, который получен в этом Расчетном периоде. При этом результаты управления Имуществом Учредителя управления, полученные в предыдущих Расчетных периодах, не учитываются. Для расчета Комиссии за успех по стратегии Cresco Атака применяется формула, указанная в п. 1б, при условии, что:

T^* – первый день Расчетного периода;

T_0 – последний день предыдущего Расчетного периода;

N – количество календарных дней в квартале;

$U_p = 0$.

4. Расчетный период для Комиссии за успех по Стратегии Cresco Перспектива равен 1 году с момента заключения Договора.

5. В случае изменения стратегии управления рассчитывается Комиссия за успех и Комиссия за управление, при этом расчет осуществляется в соответствии с формулой, указанной в п. 1б настоящего раздела.

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

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

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