

# G · I · P · S

Global Investment Performance Standards

2005



Centre for  
Financial  
Market  
Integrity

Translated into Greek by the



The Hellenic CFA Society is an endorsed Country Sponsor authorized by the GIPS Executive Committee to promote the GIPS standards. The GIPS® trademark and logo and the GIPS standards are owned by CFA Institute.

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

Τα CFA®, Chartered Financial Analyst®, AIMR-PPS®, GIPS®, και Financial Analysts Journal® είναι μερικά από τα εμπορικά σήματα ιδιοκτησίας του CFA Institute. Για να δείτε μια λίστα των εμπορικών σημάτων του CFA Institute και τον Οδηγό Χρήσης των σημάτων του CFA Institute, επισκεφθείτε την ιστοσελίδα μας στη διεύθυνση [www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org).

© 2005–06, CFA Institute

## ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(GIPS®)

Όπως αναθεωρήθηκαν από το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων στις 7 Δεκεμβρίου 2004 και Υιοθετήθηκαν από τη Διοικούσα Επιτροπή του CFA Institute στις 4 Φεβρουαρίου 2005

Δημιουργήθηκαν και Χρηματοδοτήθηκαν από το  
CFA Institute

Σε Συνεργασία με τους Παρακάτω Τοπικούς Αναδόχους:

**Αυστραλία** — Performance Analyst Group of Australia

**Αυστρία** — Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und der Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

**Βέλγιο** — Belgian Association for Pension Institutions

**Γαλλία** — Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

**Γερμανία** — BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, and German CFA Society

**Δανία** — The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts

**Ελβετία** — Swiss Bankers Association

**Ηνωμένο Βασίλειο** — National Association of Pension Funds Ltd

**ΗΠΑ και Καναδάς** — CFA Institute

**Ιαπωνία** — The Security Analysts Association of Japan

**Ιρλανδία** — Irish Association of Investment Managers

**Ισπανία** — CFA Spain

**Ιταλία** — Italian Investment Performance Committee

**Λουξεμβούργο** — Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement and Association Luxembourgeoise des Gestionnaires de portefeuilles et Analystes Financiers

**Νέα Ζηλανδία** — CFA Society of New Zealand

**Νορβηγία** — The Norwegian Society of Financial Analysts

**Νότιος Αφρική** — Investment Management Association of South Africa

**Ολλανδία** — Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

**Ουγγαρία** — Hungarian Society of Investment Professionals

**Πολωνία** — Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych

**Πορτογαλία** — Associação Portuguesa de Analistas Financeiros

**Σιγκαπούρη** — Investment Management Association of Singapore

**Σουηδία** — Swedish Society of Financial Analysts

**Χονγκ Κόνγκ** — The Hong Kong Society of Financial Analysts

**ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (ΣΑΕ)  
2004–2005**

**Πρόεδρος**

James E. Hollis III, CFA  
*Cutter Associates, Inc.*  
ΗΠΑ

**Αμοιβαία Κεφάλαια**

Alain Ernewein  
*Stratégie Investissement  
Performance*  
Γαλλία

Neil E. Riddles, CFA  
*Hansberger Global Investors, Inc.*  
ΗΠΑ

**Ασφαλιστικές Εταιρίες**

Glenn Solomon  
Australia

Todd A. Jankowski, CFA  
*The Northwestern Mutual Life  
Company*  
ΗΠΑ

**Βόρεια Αμερική**

Karyn D. Vincent, CFA  
*Vincent Performance Services LLC*  
ΗΠΑ

Iain W. McAra  
*JP Morgan Fleming Asset  
Management*  
ΗΠΑ

David Spaulding  
*The Spaulding Group Inc.*  
ΗΠΑ

**Επαλήθευση**

Carl R. Bacon  
*Statpro*  
Ηνωμένο Βασίλειο

Herbert M. Chain  
*Deloitte & Touche LLP*  
ΗΠΑ

Louise Spencer  
*PricewaterhouseCoopers*  
Ηνωμένο Βασίλειο

**Επιχειρηματικά  
Κεφάλαια/Ακίνητη  
Περιουσία/Άλλα**

Carol Anne Kennedy  
*Pantheon Ventures Limited*  
Ηνωμένο Βασίλειο

Paul S. Saint-Pierre  
*Wall Street Realty Capital*  
ΗΠΑ

**Ευρώπη**

Stefan Illmer  
*Credit Suisse Asset Management*  
Ελβετία

Erik Sjöberg  
*Erik Sjöberg Finanskonsult*  
Σουηδία

**Ευρώπη, Μέση Ανατολή, και  
Αφρική**

Hans-Jörg von Euw  
*Swisscanto Asset Management Ltd.*  
Ελβετία

Lesley A. Harvey  
*Ernst & Young*  
South Africa

Jean-François Hirschel  
*Societe Generale Asset Management*  
Γαλλία

**Ιδιώτες/Μεμονωμένοι**

**Επενδυτές**  
Terry Pavlic, CFA  
*Pavlic Investment Advisors, Inc.*  
ΗΠΑ

Max Roth  
*Banque Cantonale Vaudoise*  
Ελβετία

Maria E. Smith-Breslin  
*Smith Affiliated Capital Corp.*  
ΗΠΑ

**Θεσμικοί Επενδυτές (1)**

David Gamble  
Ηνωμένο Βασίλειο

Deborah Reidy  
*Hewitt & Becketts*  
Ιρλανδία

**Θεσμικοί Επενδυτές (2)**

Lynn A. Clark  
*LA Clark Consulting*  
Καναδάς

Ehsan Rahman  
*Washington Metropolitan Area  
Transit Authority*  
ΗΠΑ

**Ιαπωνία**

Shinichi Kawano  
*Merrill Lynch Investments  
Managers Co., Ltd.*

Ιαπωνία

Shigeo Ishigaki  
*KPMG Japan (KPMG AZSA & Co.)*  
Ιαπωνία

Yoh Kuwabara  
*ChuoAoyama  
PricewaterhouseCoopers*  
Ιαπωνία

**Λεκάνη του Ειρηνικού**

Louis Boulanger, CFA  
Νέα Ζηλανδία

Tunku Afwida Malek  
*Commerce Asset Fund Managers  
Sdn Bhd*  
Μαλαισία

Cheng Chih Sung  
*Government of Singapore  
Investment Corporation*  
Σιγκαπούρη

**Παράγωγα/Μέτρηση**

**Αποδόσεων**  
Yoshiaki Akeda  
*Nomura Funds Research and  
Technologies*  
Ιαπωνία

Bruce J. Feibel, CFA  
*Eagle Investment Systems*  
ΗΠΑ

**Σύμβουλοι**

Brian Henderson  
*Hymans Robertson*  
Ηνωμένο Βασίλειο

Ron Surz  
*PPCA, Inc.*  
ΗΠΑ

**Προσωπικό του CFA Institute**

Alecia L. Licata  
Cindy S. Kent  
Carol A. Lindsey

<b>ΠΡΟΛΟΓΟΣ: ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ GIPS.....</b>	<b>I</b>
<b>I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>1</b>
Α. ΠΡΟΟΙΜΙΟ - ΓΙΑΤΙ ΧΡΕΙΑΖΕΤΑΙ ΕΝΑ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ ;.....	1
Β. ΟΡΑΜΑ.....	1
Γ. ΣΤΟΧΟΙ .....	2
Δ. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ .....	2
Ε. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ .....	3
ΣΤ. ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ .....	4
Ζ. ΥΛΟΠΟΙΩΝΤΑΣ ΕΝΑ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ.....	5
<b>II. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....</b>	<b>7</b>
0. ΒΑΣΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ.....	8
1. ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ.....	10
2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	11
3. ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ .....	13
4. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ .....	14
5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΦΟΡΕΣ .....	16
6. ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ.....	19
7. ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	21
<b>III. ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ.....</b>	<b>25</b>
Α. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗΣ .....	25
Β. ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗΣ.....	26
Γ. ΛΕΠΤΟΜΕΡΕΙΣ ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....	29
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: Δείγματα παρουσιάσεων σύμφωνες με τα GIPS.....</b>	<b>31</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: Δείγμα Λίστας και Περιγραφής Σύνθετων Χαρτοφυλακίων .....</b>	<b>40</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με την Διαφήμιση .....</b>	<b>41</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ: Αρχές Αποτίμησης των Ιδιωτικών Κεφαλαίων.....</b>	<b>46</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε: Γλωσσάριο των GIPS.....</b>	<b>50</b>

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ: ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ GIPS

Οι επενδυτικές πρακτικές, οι κανονισμοί, η μέτρηση απόδοσης, και οι αναφορές των αποδόσεων ιστορικά ποικίλουν σημαντικά από χώρα σε χώρα. Ορισμένες χώρες εφαρμόζουν οδηγίες για τον υπολογισμό και την παρουσίαση αποδόσεων οι οποίες είναι αποδεκτές στο εσωτερικό τους, ενώ άλλες έχουν λίγα μόνο πρότυπα για την παρουσίαση αποδόσεων των επενδύσεων. Οι πρακτικές αυτές περιορίζουν τη συγκρισιμότητα των αποδόσεων μεταξύ εταιριών σε διαφορετικές χώρες και παρεμποδίζουν τις εταιρίες από το να διεισδύσουν σε αγορές σε παγκόσμια βάση.

Το CFA Institute (προηγουμένως γνωστό ως Association for Investment Management and Research ή AIMR) αναγνώρισε την ανάγκη για ένα διεθνές σύνολο προτύπων για την παρουσίαση αποδόσεων, και το 1995, ανέλαβε τη χορηγία και χρηματοδότησε την Επιτροπή για τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®) για να αναπτύξει ένα μοναδικό πρότυπο για την παρουσίαση της απόδοσης των επενδύσεων. Τον Φεβρουάριο του 1999, η επιτροπή των GIPS οριστικοποίησε τα πρότυπα GIPS και τα παρουσίασε στην Διοικούσα Επιτροπή του AIMR, η οποία τα επικύρωσε επισήμως.

Παρότι το CFA Institute χρηματοδοτεί και διαχειρίζεται τις δραστηριότητες των προτύπων GIPS, η επιτυχία των Προτύπων είναι αποτέλεσμα μιας συνεργασίας μεταξύ ειδικών από μια ποικιλία γνωστικών πεδίων του κλάδου των επενδύσεων παγκοσμίως. Οι παρακάτω σημαίνουσες επαγγελματικές ενώσεις συμμετείχαν και συνεισέφεραν σημαντικά στην προώθηση και ανάπτυξη των προτύπων GIPS:

**Αυστραλία** — Performance Analyst Group of Australia

**Αυστρία** — Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und der Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

**Βέλγιο** — Belgian Association for Pension Institutions

**Γαλλία** — Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

**Γερμανία** — BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, and German CFA Society

**Δανία** — The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts

**Ελβετία** — Swiss Bankers Association

**Ηνωμένο Βασίλειο** — National Association of Pension Funds Ltd

**ΗΠΑ και Καναδάς** — CFA Institute

**Ιαπωνία** — The Security Analysts Association of Japan

**Ιρλανδία** — Irish Association of Investment Managers

**Ισπανία** — CFA Spain

**Ιταλία** — Italian Investment Performance Committee

**Λουξεμβούργο** — Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement and Association Luxembourgeoise des Gestionnaires de portefeuilles et Analystes Financiers

**Νέα Ζηλανδία** — CFA Society of New Zealand

**Νορβηγία** — The Norwegian Society of Financial Analysts

**Νότιος Αφρική** — Investment Management Association of South Africa

**Ολλανδία** — Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

**Ουγγαρία** — Hungarian Society of Investment Professionals

**Πολωνία** — Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych

**Πορτογαλία** — Associação Portuguesa de Analistas Financeiros

**Σιγκαπούρη** — Investment Management Association of Singapore

**Σουηδία** — Swedish Society of Financial Analysts

**Χονγκ Κόνγκ** — The Hong Kong Society of Financial Analysts

Με την παρουσίαση των προτύπων GIPS το 1999, η επιτροπή των GIPS αντικαταστάθηκε από το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων (ΣΑΕ), το οποίο λειτουργεί ως η παγκόσμια επιτροπή που είναι υπεύθυνη για τα Πρότυπα. Το ΣΑΕ αποτελείται από 36 μέλη από 15 χώρες. Τα μέλη του έχουν μεγάλη και ποικίλη εμπειρία στο χώρο των επενδύσεων. Προέρχονται από εταιρίες όλων των μεγεθών, και ειδικεύονται στα αμοιβαία κεφάλαια, την διαχείριση περιουσίας, τις ασφάλειες, τα συνταξιοδοτικά ταμεία, τα ιδιωτικά και επιχειρηματικά κεφάλαια, την ακίνητη περιουσία, τις υπηρεσίες συμβούλων επενδύσεων, την μέτρηση απόδοσης και την επαλήθευση.

Ο κύριος στόχος του ΣΑΕ είναι όλες οι χώρες να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS ως το πρότυπο των εταιριών επενδύσεων για την παρουσίαση των ιστορικών αποδόσεων επενδύσεων. Το ΣΑΕ οραματίζεται την συμμόρφωση με τα GIPS να λειτουργεί ως ένα "διαβατήριο" που θα επιτρέπει στις εταιρίες να εισέρχονται στην αρένα του συναγωνισμού στη διαχείριση επενδύσεων σε παγκόσμια κλίμακα και να συναγωνίζονται σε ίση βάση. Το διαβατήριο των GIPS θα εξισώσει το πεδίο δράσης και θα προάγει τον παγκόσμιο συναγωνισμό μεταξύ των εταιριών επενδύσεων, το οποίο με τη σειρά του, θα παρέχει στους υποψήφιους πελάτες ένα υψηλότερο επίπεδο εμπιστοσύνης στην ακεραιότητα των παρουσιάσεων των αποδόσεων καθώς και στις γενικότερες πρακτικές μιας συμμορφούμενης εταιρίας.

Για την επίτευξη του στόχου αυτού, κατά τη διάρκεια των τελευταίων 5 ετών, το ΣΑΕ χρησιμοποίησε μια διττή προσέγγιση στρατηγικής σύγκλισης ώστε (1) να γίνει μετάβαση από τα υφιστάμενα τοπικά πρότυπα στα πρότυπα GIPS και (2) να εξελίξει τα πρότυπα GIPS ενσωματώνοντας τις τοπικές βέλτιστες πρακτικές από όλα τα τοπικά πρότυπα ώστε να διαμορφώσει ένα βελτιωμένο πρότυπο για τον υπολογισμό και παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων.

Το ΣΑΕ ενθαρρύνει τις χώρες που δεν έχουν κάποιο πρότυπο αποδόσεων επενδύσεων να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS ως το τοπικό πρότυπο και να τα μεταφράσουν στην γλώσσα τους αν κρίνεται απαραίτητο, προωθώντας έτσι μια "Μετάφραση των GIPS" (TG). Ωστόσο, για την αποτελεσματική μετάβαση από τα υφιστάμενα τοπικά πρότυπα, το ΣΑΕ αναγνωρίζει ότι μερικές χώρες χρειάζεται να υιοθετήσουν για μεγάλο διάστημα ορισμένους κανονισμούς επιπλέον των προτύπων GIPS.

Από το 1999, το ΣΑΕ έχει προωθήσει την προσέγγιση της "Εθνικής Έκδοσης των GIPS" (CVG), σύμφωνα με την οποία οι χώρες που είχαν υφιστάμενα πρότυπα αποδόσεων μπορούσαν να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS ως πυρήνα. Αυτός ο πυρήνας θα συμπληρωνόταν για να ικανοποιεί τοπικές ρυθμιστικές και νομικές απαιτήσεις καθώς και καθιερωμένες πρακτικές. Όλες οι άλλες διαφορές, θα αφαιρούνταν προοδευτικά από την Εθνική Έκδοση των GIPS ώστε να συγκλίνει με τα πρότυπα GIPS. Το μοντέλο των Εθνικών Εκδόσεων διευκόλυνε την μετακίνηση του κλάδου προς ένα μοναδικό πρότυπο για τον υπολογισμό και παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων.

Σήμερα, 25 χώρες στην Αμερική, Ευρώπη, Αφρική, και την Ασία/Ειρηνικό έχουν υιοθετήσει τα πρότυπα GIPS, ενθαρρύνοντας τις εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων να ακολουθούν τα Πρότυπα όταν υπολογίζουν και αναφέρουν τα αποτελέσματα αποδόσεων. Από τις 25 χώρες, οι 9 έχουν μια Εθνική Έκδοση των GIPS επικυρωμένη από το ΣΑΕ (Αυστραλία, Ελβετία, Ηνωμένο Βασίλειο, ΗΠΑ, Ιαπωνία, Ιρλανδία, Ιταλία, Καναδάς, Νότιος Αφρική). Τα υπόλοιπα πρότυπα που είναι επικυρωμένα από το ΣΑΕ, είναι είτε μεταφράσεις των GIPS (Γερμανικά, Δανικά, Γαλλικά, Ουγγρικά, Ολλανδικά, Νορβηγικά, Πολωνικά, και Ισπανικά) είτε τα ίδια τα GIPS (στα Αγγλικά).

Πέρα από την βελτίωση των αρχικών προτύπων GIPS, η παρούσα έκδοση περιλαμβάνει νέες ενότητες για την κάλυψη των επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία και ιδιωτικά κεφάλαια, καθώς και νέες προβλέψεις σχετικά με τις προμήθειες. Περιλαμβάνει επίσης οδηγίες για την επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS σε διαφημίσεις και τυποποιεί θέματα που προέκυψαν κατά την ανάπτυξη κατευθυντήριων προτάσεων (όπως ο ορισμός της εταιρίας, ο ορισμός των σύνθετων χαρτοφυλακίων, και η φορητότητα) και ενσωματώνει τις τοπικές βέλτιστες πρακτικές από όλο τον κόσμο για την μέτρηση και παρουσίαση αποδόσεων. Για να υποβοηθηθεί η εφαρμογή των προτύπων, συμπεριλήφθηκαν αρκετά παραδείγματα και ένα γλωσσάριο (οι λέξεις που εμφανίζονται με ΚΕΦΑΛΑΙΑ γράμματα ορίζονται στο γλωσσάριο των GIPS στο Παράρτημα Ε). Τα πρότυπα GIPS δεν αποτελούν πλέον ένα ελάχιστο διεθνές πρότυπο. Αντί αυτού, η παρούσα έκδοση προωθεί τις βέλτιστες πρακτικές στην μέτρηση και παρουσίαση αποδόσεων και καταργεί την ανάγκη για ξεχωριστά τοπικά πρότυπα.

Τώρα μπαίνουμε στην δεύτερη φάση της στρατηγικής σύγκλισης στα πρότυπα GIPS, της εξέλιξης δηλαδή των GIPS ώστε να ενσωματώνουν τις τοπικές βέλτιστες πρακτικές από όλα τα τοπικά πρότυπα. Για την προώθηση ενός παγκοσμίως αποδεκτού προτύπου για τον υπολογισμό και παρουσίαση αποδόσεων επενδύσεων, το ΣΑΕ ενθαρρύνει τις χώρες που δεν έχουν ένα υφιστάμενο πρότυπο αποδόσεων επενδύσεων να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS στα Αγγλικά ή να τα μεταφράσουν στην τοπική γλώσσα, ακολουθώντας την μεταφραστική προσέγγιση (TG).

Αναθεωρώντας τα πρότυπα GIPS, το ΣΑΕ ευελπιστεί ότι οι Εθνικές Εκδόσεις των GIPS (CVG) δεν θα είναι πλέον αναγκαίες. Αντί αυτού, σε όλες οι εταιρίες που συμμορφώνονται με μια Εθνική Έκδοση των GIPS (CVG) θα παρέχεται αμοιβαιότητα για περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Το ιστορικό τους που συμμορφώνεται με την CVG θα ικανοποιεί την απαίτηση των GIPS για παρουσίαση τουλάχιστον 5ετούς ιστορικού. Με αυτόν τον τρόπο, οι εταιρίες όλων των χωρών θα συμμορφώνονται με ένα πρότυπο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006, τα πρότυπα GIPS, και ο κλάδος θα επιτύχει την σύγκλιση όλων των προτύπων.



## I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### A. ΠΡΟΟΙΜΙΟ - ΓΙΑΤΙ ΧΡΕΙΑΖΕΤΑΙ ΕΝΑ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ ;

1. Οι χρηματοοικονομικές αγορές και ο κλάδος της διαχείρισης επενδύσεων αποκτούν όλο και περισσότερο έναν παγκόσμιο χαρακτήρα. Δεδομένης της ποικιλίας των χρηματοοικονομικών οντοτήτων και των χωρών που εμπλέκονται, η παγκοσμιοποίηση αυτή της επενδυτικής διαδικασίας και η εκθετική αύξηση των στοιχείων υπό διαχείριση καταδεικνύουν την ανάγκη για τυποποίηση του υπολογισμού και παρουσίασης της απόδοσης επενδύσεων.
2. Οι υποψήφιοι πελάτες και οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων θα ωφεληθούν από την καθιέρωση ενός προτύπου για την μέτρηση και παρουσίαση της απόδοσης, το οποίο αναγνωρίζεται διεθνώς. Οι πρακτικές επένδυσης, το κανονιστικό πλαίσιο, η μέτρηση και παρουσίαση της απόδοσης μπορεί να ποικίλουν σημαντικά από χώρα σε χώρα. Ορισμένες χώρες έχουν οδηγίες οι οποίες είναι ευρέως αποδεκτές εντός των συνόρων τους, ενώ άλλες έχουν λίγα μόνο αναγνωρισμένα πρότυπα για την παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων.
3. Η απαίτηση να ακολουθούν οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων κάποια πρότυπα παρουσίασης της απόδοσης θα βοηθήσει στην διαβεβαίωση των επενδυτών ότι οι πληροφορίες για την απόδοση είναι και πλήρεις και ορθώς απεικονισμένες. Οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων σε χώρες με ελάχιστα πρότυπα παρουσίασης απόδοσης θα μπορούν να συναγωνίζονται για παροχή υπηρεσιών σε ίση βάση με εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων από χώρες με πιο ανεπτυγμένα πρότυπα. Οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων από χώρες με καθιερωμένες πρακτικές θα έχουν σιγουριά ότι συγκρίνονται επί ίσοις όροις με τοπικές εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων όταν συναγωνίζονται για δραστηριοποίηση σε χώρες οι οποίες δεν είχαν προηγουμένως υιοθετήσει πρότυπα απόδοσης.
4. Οι πελάτες των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων, υφιστάμενοι και υποψήφιοι, θα ωφεληθούν από ένα διεθνές πρότυπο παρουσίασης απόδοσης έχοντας μεγαλύτερο βαθμό εμπιστοσύνης στα νούμερα των αποδόσεων που παρουσιάζονται από τις εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων. Τα πρότυπα απόδοσης που είναι αποδεκτά σε όλες τις χώρες επιτρέπουν σε όλες τις εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν την απόδοση επενδύσεων ώστε οι πελάτες να μπορούν εύκολα να συγκρίνουν την απόδοση επενδύσεων μεταξύ των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων.

### B. ΟΡΑΜΑ

5. Ένα διεθνές πρότυπο απόδοσης επενδύσεων οδηγεί σε αποδεκτές παρουσιάσεις της απόδοσης επενδύσεων οι οποίες (1) παρουσιάζουν αποτελέσματα της απόδοσης που είναι εύκολα συγκρίσιμα μεταξύ εταιριών διαχείρισης επενδύσεων χωρίς να έχει σημασία η γεωγραφική θέση και (2) διευκολύνουν τον διάλογο μεταξύ των διαχειριστών επενδύσεων και των υποψήφιων πελατών τους σχετικά με τα κρίσιμα θέματα του πώς η εταιρία διαχείρισης επενδύσεων πέτυχε την απόδοση και πώς καθορίζει την μελλοντική επενδυτική στρατηγική της.

## Γ. ΣΤΟΧΟΙ

6. Να επιτευχθεί παγκόσμια αποδοχή ενός προτύπου για τον υπολογισμό και παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων με μια ορθή και συγκρίσιμη μορφή που παρέχει πλήρη διαφάνεια.
7. Να διασφαλιστούν η ακρίβεια και η συνέπεια των δεδομένων απόδοσης επενδύσεων για αναφορές, τήρηση αρχείων, μάρκετινγκ, και παρουσιάσεις.
8. Να προωθήσουν τον υγιή ανταγωνισμό σε παγκόσμια κλίμακα μεταξύ των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων, για όλες τις αγορές χωρίς εμπόδια εισόδου για νέες εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων.
9. Να προάγουν την έννοια της αυτορρύθμισης του κλάδου, σε παγκόσμια βάση.

## Δ. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

10. Τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων ("Πρότυπα GIPS" ή "Πρότυπα") έχουν τα εξής βασικά χαρακτηριστικά:
  - α. Για το σκοπό επίκλησης συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ διαχείρισης επενδύσεων ΠΡΕΠΕΙ να ορίσουν την οντότητα που επικαλείται τη συμμόρφωση ("ΕΤΑΙΡΙΑ"). Η "ΕΤΑΙΡΙΑ" ΠΡΕΠΕΙ να οριστεί ως μια ΕΤΑΙΡΙΑ επενδύσεων, μια θυγατρική εταιρία, ή μια διεύθυνση η οποία παρουσιάζεται στους υφιστάμενους ή υποψήφιους πελάτες ως μια ΔΙΑΚΡΙΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΟΝΤΟΤΗΤΑ.
  - β. Τα πρότυπα GIPS είναι πρότυπα δεοντολογίας για την παρουσίαση της απόδοσης επενδύσεων με σκοπό την διασφάλιση της ορθής παρουσίασης και της πλήρους διαφάνειας των αποδόσεων μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
  - γ. Τα πρότυπα GIPS ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις εταιρίες να συμπεριλαμβάνουν όλα τα πραγματικά χαρτοφυλάκια εν λευκώ διαχείρισης, επ' αμοιβή διαχειριζόμενα, σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που ορίζονται με βάση την ομοειδή επενδυτική στρατηγική ή επενδυτικό στόχο, και ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ αρχικά να παρουσιάζουν ιστορική απόδοση σύμφωνη με τα GIPS τουλάχιστον πέντε (5) ετών ή από τη σύσταση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (COMPOSITE), αν υφίστανται για λιγότερο από 5 έτη. Αφού παρουσιάσουν τουλάχιστον 5 έτη συμμορφούμενου ιστορικού, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να προσθέτουν ετήσια απόδοση κάθε έτος μέχρι τα δέκα (10) έτη, κατ' ελάχιστον.
  - δ. Τα πρότυπα GIPS ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να χρησιμοποιούν συγκεκριμένες μεθόδους υπολογισμού και παρουσίασης και να διενεργούν ορισμένες γνωστοποιήσεις μαζί με την καταγραφή της απόδοσης.
  - ε. Τα πρότυπα GIPS βασίζονται στην ακεραιότητα των δεδομένων που εισάγονται. Η ακρίβεια των εισαγόμενων στοιχείων είναι κρίσιμης σημασίας για την ακρίβεια της παρουσίασης της απόδοσης. Για παράδειγμα, οι ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (BENCHMARKS) και τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να δημιουργούνται/επιλέγονται εξαρχής, και όχι μετά το γεγονός.
  - στ. Τα πρότυπα GIPS αποτελούνται από προβλέψεις τις οποίες οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ να ακολουθούν προκειμένου να επικαλούνται συμμόρφωση. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ

ενθαρρύνονται να υιοθετούν και τις ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ προβλέψεις προκειμένου να επιτυγχάνουν την βέλτιστη πρακτική στην παρουσίαση των αποδόσεων.

- ζ. Τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται με σκοπό την πλήρη διαφάνεια και ορθή απεικόνιση της απόδοσης επενδύσεων. Η επίτευξη του στόχου της πλήρους διαφάνειας και ορθής απεικόνισης πιθανόν να απαιτεί περισσότερα απ' ότι η συμμόρφωση με τις ελάχιστες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Αν μια εταιρία εφαρμόζει τα πρότυπα GIPS σε μια περίπτωση η οποία δεν αναφέρεται ρητώς στα Πρότυπα, ή είναι ανοιχτή σε διάφορες ερμηνείες, τότε επιπλέον γνωστοποιήσεις πέρα από τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ μπορεί να είναι απαραίτητες. Για την πλήρη επεξήγηση της απόδοσης που συμπεριλαμβάνεται σε μια παρουσίαση, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να παρουσιάζουν όλες τις σχετικές ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ και ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.
- η. Όλες οι απαιτήσεις, διευκρινίσεις, αναθεωρημένες πληροφορίες, και οδηγίες ΠΡΕΠΕΙ να τηρούνται όταν εξετάζεται η συμμόρφωση μια ΕΤΑΙΡΙΑΣ με τα Πρότυπα. Όλες οι πληροφορίες θα είναι διαθέσιμες μέσω του *Εγχειριδίου των GIPS* και της ιστοσελίδας του CFA Institute ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)).
- θ. Σε περιπτώσεις όπου ο ισχύων τοπικός ή εθνικός νόμος ή κανονισμός έρχεται σε σύγκρουση με τα πρότυπα GIPS, τα Πρότυπα ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να συμμορφώνονται με τον τοπικό νόμο ή κανονισμό και να γνωστοποιούν πλήρως την σύγκρουση.
- ι. Τα πρότυπα GIPS δεν πραγματεύονται όλες τις πτυχές της μέτρησης αποδόσεων, αποτίμησης, κατανομής απόδοσης, και δεν καλύπτουν όλους τους τύπους επένδυσης. Τα πρότυπα GIPS θα εξελίσσονται με τον καιρό ώστε να καλύπτουν επιπλέον πτυχές της απόδοσης επενδύσεων. Ορισμένες ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ προβλέψεις των προτύπων GIPS μπορεί στο μέλλον να γίνουν ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.
- ια. Τα πρότυπα GIPS περιλαμβάνουν συμπληρωματικές προβλέψεις για τις επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (REAL ESTATE) και ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (PRIVATE EQUITY), οι οποίες ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται σε αυτούς τους τύπους επενδύσεων (βλ. ενότητες II.6 και II.7).

## **E. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**

- 11. Εφαρμογή των προτύπων GIPS: ΕΤΑΙΡΙΕΣ οποιασδήποτε χώρας μπορούν να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS. Η συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS θα διευκολύνει την συμμετοχή μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ στον κλάδο της διαχείρισης επενδύσεων σε παγκόσμιο επίπεδο.
- 12. Αρχείο Ιστορικών Αποδόσεων:
  - α. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ να παρουσιάζουν, κατ' ελάχιστο, 5 χρόνια ετήσιας απόδοσης επενδύσεων η οποία να είναι σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS. Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ ή το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υφίσταται για λιγότερο από 5 έτη, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζει την απόδοση από την σύσταση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, και
  - β. Αφού μια ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάσει 5 έτη συμμορφούμενου ιστορικού, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει επιπρόσθετη ετήσια απόδοση μέχρι τα 10 έτη, κατ' ελάχιστον. Για παράδειγμα, αφού μια ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάσει 5 χρόνια συμμορφούμενου ιστορικού, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να προσθέτει ένα έτος απόδοσης κάθε χρόνο έτσι ώστε μετά από 5 έτη επίκλησης συμμόρφωσης, η ΕΤΑΙΡΙΑ να παρουσιάζει ένα 10ετές ιστορικό αποδόσεων.

- γ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να συνδέουν μια ιστορική απόδοση η οποία δεν είναι σύμφωνη με τα GIPS, αρκεί καμία μη συμμορφούμενη απόδοση μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 να μην παρουσιάζεται, και η ΕΤΑΙΡΙΑ να γνωστοποιεί τις περιόδους μη συμμόρφωσης και να επεξηγεί κατά ποιον τρόπο η παρουσίαση δεν είναι σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS.
- δ. Στις ΕΤΑΙΡΙΕΣ που προηγουμένως επικαλούνταν συμμόρφωση με κάποια Εθνική Έκδοση των GIPS (CVG) η οποία ήταν επικυρωμένη από το ΣΑΕ, χορηγείται αμοιβαιότητα για την επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS για ιστορικές περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 (βλ. "Ιστορικό των προτύπων GIPS" για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τις Εθνικές Εκδόσεις των GIPS). Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ προηγουμένως επικαλούταν συμμόρφωση με μια Εθνική Έκδοση των GIPS (CVG), η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να συνεχίσει να παρουσιάζει την ιστορική απόδοση που είναι σύμφωνη με την Εθνική Έκδοση των GIPS κατ' ελάχιστο μέχρι τα 10 έτη (ή από σύστασης).

Η παρούσα ενότητα δεν εμποδίζει τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να παρουσιάσουν αρχικά περισσότερα από 5 έτη αποτελεσμάτων απόδοσης.

## ΣΤ. ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

13. Ημερομηνία Ισχύος: Τα πρότυπα GIPS αναθεωρήθηκαν από το ΣΑΕ την 7<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004 και υιοθετήθηκαν από την Διοικούσα Επιτροπή του CFA Institute την 4<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005. Η ημερομηνία ισχύος των αναθεωρημένων Προτύπων, είναι η 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Όλες οι παρουσιάσεις που περιλαμβάνουν αποτελέσματα αποδόσεων για περιόδους μετά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 ΠΡΕΠΕΙ να ικανοποιούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των αναθεωρημένων προτύπων GIPS. Οι παρουσιάσεις αποδόσεων που περιλαμβάνουν αποτελέσματα μέχρι την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 μπορούν να συντάσσονται σύμφωνα με την έκδοση των προτύπων GIPS του 1999. Ενθαρρύνεται η υιοθέτηση των αναθεωρημένων GIPS και πριν την ημερομηνία ισχύος τους.
14. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ: Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ικανοποιούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ που περιέχονται στα πρότυπα GIPS προκειμένου να επικαλούνται συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Παρόλο που οι ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ να ικανοποιούνται άμεσα από μια ΕΤΑΙΡΙΑ που επικαλείται συμμόρφωση, οι παρακάτω ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ έχουν μελλοντική ημερομηνία ισχύος:
- α. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 και μετά, οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον κάθε τρίμηνο.
- β. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στις ημερομηνίες όλων των ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.
- γ. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο τέλος κάθε ημερολογιακού μήνα ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα.
- δ. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ πρέπει να υπολογίζονται με στάθμιση των αποδόσεων των μεμονωμένων χαρτοφυλακίων βάσει του ενεργητικού τους τουλάχιστον κάθε μήνα.

- ε. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι αποδόσεις ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ δεν επιτρέπεται να συμπεριλαμβάνονται σε αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που περιλαμβάνουν μία μόνο κατηγορία επένδυσης, εκτός και αν η διαχείριση των ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ γίνεται όντως ξεχωριστά, με το δικό τους υπόλοιπο μετρητών.

Μέχρις ότου αυτές οι μελλοντικές ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ τεθούν σε ισχύ, οι προβλέψεις αυτές ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να θεωρούνται ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ. Οι ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ενθαρρύνονται να υλοποιήσουν τις μελλοντικές αυτές ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ πριν την ημερομηνία ισχύος τους. Για την διευκόλυνση της συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS όταν οι μελλοντικές αυτές ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ τεθούν σε ισχύ, ο κλάδος θα πρέπει άμεσα να αρχίσει να σχεδιάζει λογισμικό αποδόσεων για να ενσωματώσει τις μελλοντικές αυτές ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.

15. Έλεγχος Συμμόρφωσης: Οι ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα ώστε να διασφαλίζουν ότι έχουν ικανοποιήσει όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS πριν επικαλεστούν συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Οι εταιρείες ενθαρρύνονται ιδιαίτερα να διεξάγουν περιοδικούς εσωτερικούς ελέγχους συμμόρφωσης και να υλοποιούν επαρκείς ελέγχους σε όλα τα στάδια της διαδικασίας απόδοσης επενδύσεων, από την εισαγωγή των δεδομένων μέχρι το υλικό παρουσίασης, για να διασφαλίζουν την εγκυρότητα της επίκλησης συμμόρφωσης.
16. Μέτρηση Απόδοσης από Τρίτους και Κατασκευή ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ: Τα πρότυπα GIPS αναγνωρίζουν το ρόλο των ανεξάρτητων μετρήσεων της απόδοσης από τρίτα μέρη και την αξία που μπορούν να προσθέσουν στις δραστηριότητες μέτρησης απόδοσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Όπου η μέτρηση απόδοσης από τρίτα μέρη είναι καθιερωμένη πρακτική ή είναι διαθέσιμη, οι ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ενθαρρύνονται να χρησιμοποιούν αυτήν την υπηρεσία, όπως αρμόζει στην ΕΤΑΙΡΙΑ. Ομοίως, όπου η πρακτική είναι να αφήνεται σε τρίτα μέρη να κατασκευάζουν τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για τις ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ, οι ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ μπορούν να χρησιμοποιήσουν τέτοια ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σε μια παρουσίαση σύμφωνη με τα GIPS, μόνο αν τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ικανοποιούν τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS.
17. Δείγματα Παρουσιάσεων: Τα δείγματα παρουσιάσεων που υπάρχουν στο Παράρτημα Α, περιέχουν παραδείγματα του πως μπορεί να μοιάζει μια συμμορφούμενη παρουσίαση.

## **Z. ΥΛΟΠΟΙΩΝΤΑΣ ΕΝΑ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ**

18. Το 1999, δημιουργήθηκε το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων (ΣΑΕ) και του ανατέθηκε η ευθύνη να εξυπηρετεί τις συνεχιζόμενες ανάγκες συντήρησης και εξέλιξης ενός υψηλής ποιότητας διεθνούς προτύπου απόδοσης επενδύσεων. Το ΣΑΕ παρέχει μια πρακτική και αποτελεσματική δομή υλοποίησης των προτύπων GIPS και ενθαρρύνει την ευρύτερη δημόσια συμμετοχή σε ένα πρότυπο για όλο τον κλάδο.
19. Ένας από τους κύριους στόχους του ΣΑΕ είναι όλες οι χώρες να υιοθετήσουν τα πρότυπα GIPS ως τον κοινό τρόπο υπολογισμού και παρουσίασης της απόδοσης επενδύσεων. Μέχρι τον Δεκέμβριο του 2004, περισσότερες από 25 χώρες σε όλο τον κόσμο είχαν υιοθετήσει τα πρότυπα GIPS, ή ήταν σε διαδικασία υιοθέτησής τους. Το ΣΑΕ θεωρεί ότι η καθιέρωση και αποδοχή των προτύπων GIPS είναι κρίσιμα στάδια για την διευκόλυνση της διαθεσιμότητας συγκρίσιμου ιστορικού απόδοσης επενδύσεων σε παγκόσμια κλίμακα. Η συμμόρφωση με τα GIPS παρέχει στις εταιρίες ένα "διαβατήριο" και δημιουργεί ένα ισότιμο πεδίο δράσης όπου όλες οι εταιρίες μπορούν να συναγωνίζονται σε ίση βάση.
20. Η παρουσία ενός τοπικού αναδόχου οργανισμού για τα πρότυπα απόδοσης επενδύσεων είναι απαραίτητη για την αποτελεσματική υλοποίηση και την συνεχιζόμενη λειτουργία τους εντός μιας χώρας. Ένας τέτοιος ανάδοχος χώρας αποτελεί επίσης έναν σημαντικό

συνδετικό κρίκο μεταξύ του ΣΑΕ, του διοικητικού οργάνου των προτύπων GIPS, και των τοπικών αγορών όπου δραστηριοποιούνται οι διαχειριστές επενδύσεων.

Ο ανάδοχος χώρας, μέσω ενεργούς υποστήριξης των προτύπων GIPS και την εργασία του ΣΑΕ, θα διασφαλίζει ότι τα συμφέροντα της χώρας μπορούν και θα λαμβάνονται υπόψη καθώς τα πρότυπα GIPS εξελίσσονται περαιτέρω. Η συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS είναι προαιρετική, αλλά η υποστήριξη από τον τοπικό ανάδοχο χώρας θα συμβάλει στην επιτυχία των προτύπων GIPS.

21. Το ΣΑΕ ενθαρρύνει τις χώρες που δεν έχουν κάποιο πρότυπο απόδοσης επενδύσεων να αποδεχθούν τα πρότυπα GIPS ως το τοπικό πρότυπο και να τα μεταφράσουν στην τοπική γλώσσα αν είναι απαραίτητο, προωθώντας έτσι μια "Μετάφραση των GIPS" (TG).
22. Η συμμόρφωση με τα GIPS παρέχει στις ΕΤΑΙΡΙΕΣ το "δικαίωμα πρόσβασης" ώστε να εξετάζονται μαζί με όλους τους διαχειριστές επενδύσεων, επιτρέποντας έτσι όλες οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ να αξιολογούνται επί ίσοις όροις.
23. Παρά το ότι τα πρότυπα GIPS μπορεί να μεταφραστούν σε πολλές γλώσσες, αν μια διαφορά εμφανιστεί μεταξύ διαφορετικών εκδόσεων των Προτύπων (π.χ. μεταφράσεων), η Αγγλική έκδοση των προτύπων GIPS έχει προτεραιότητα.
24. Το ΣΑΕ θα συνεχίσει να εξελίσσει τα πρότυπα GIPS προκειμένου να συνεχίσουν να καλύπτουν το μεταβαλλόμενο κλάδο της διαχείρισης επενδύσεων, και έχει δεσμευθεί να αξιολογεί τα Πρότυπα κάθε 5 χρόνια.
25. Ο αυτορρυθμιστικός χαρακτήρας των προτύπων GIPS επιβάλλει μια σταθερή δέσμευση στην ηθική ακεραιότητα. Η αυτορρύθμιση βοηθάει επίσης τις εποπτικές αρχές στην άσκηση των καθηκόντων τους για την διασφάλιση της ορθής γνωστοποίησης της πληροφόρησης προς και εντός των χρηματοοικονομικών αγορών γενικότερα. Οι εποπτικές αρχές ενθαρρύνονται να:
  - Αναγνωρίζουν το όφελος της εθελοντικής συμμόρφωσης με τα πρότυπα που αντανακλούν τις βέλτιστες πρακτικές παγκοσμίως,
  - Εξετάσουν την υιοθέτηση μιας λειτουργίας που ευνοείται από ορισμένες εποπτικές αρχές, δηλαδή της επιβολής κυρώσεων σε περιπτώσεις ψευδούς δήλωσης συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS ως παραπλανητική διαφήμιση, και
  - Αναγνωρίζουν και ενθαρρύνουν τις υπηρεσίες ανεξάρτητης επαλήθευσης
26. Όπου οι υφιστάμενοι νόμοι και κανονισμοί επιβάλουν ήδη κάποια πρότυπα παρουσίασης αποδόσεων, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται ιδιαίτερα να συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS επιπλέον αυτών των τοπικών κανονισμών. Η συμμόρφωση με τον ισχύοντα νόμο ή κανονισμό δεν οδηγεί απαραίτητα σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Όταν συμμορφώνονται με τα πρότυπα GIPS και τον τοπικό νόμο ή κανονισμό, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ πρέπει να γνωστοποιούν τυχόν τοπικούς νόμους ή κανονισμούς που έρχονται σε σύγκρουση με τα πρότυπα GIPS.

## II. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Τα πρότυπα GIPS χωρίζονται σε οκτώ ενότητες που αντιπροσωπεύουν τα βασικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στις παρουσιάσεις αποδόσεων: τα βασικά θέματα συμμόρφωσης, τα εισαγόμενα δεδομένα, τη μεθοδολογία υπολογισμού, την κατασκευή ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, τις γνωστοποιήσεις, τις παρουσιάσεις και αναφορές, την ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, και τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Οι προβλέψεις κάθε ενότητας χωρίζονται στις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, οι οποίες αναφέρονται πρώτα σε κάθε ενότητα, και τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ικανοποιούν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ για να επικαλεστούν συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να υιοθετήσουν και να υλοποιήσουν τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ για να διασφαλίζουν ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ τηρεί το πνεύμα και τον σκοπό των προτύπων GIPS. Στο Παράρτημα Α περιλαμβάνονται παραδείγματα παρουσιάσεων που είναι σύμφωνες με τα GIPS. Στο Παράρτημα Ε περιλαμβάνεται ένα γλωσσάριο για λόγους αναφοράς, το οποίο περιέχει σύντομες περιγραφές των όρων που περιλαμβάνουν τα πρότυπα GIPS. Για τις λέξεις που εμφανίζονται με ΚΕΦΑΛΑΙΑ γράμματα, υπάρχει ορισμός στο Γλωσσάριο των GIPS.

**0. Βασικά θέματα Συμμόρφωσης:** Τα κρίσιμα θέματα που μια ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξετάζει όταν επικαλείται συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, είναι ο ορισμός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, η τεκμηρίωση των πολιτικών και διαδικασιών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, η διατήρηση της συμμόρφωσης με αναθεωρήσεις των προτύπων GIPS, και η σωστή χρήση της επίκλησης συμμόρφωσης και των αναφορών στην επαλήθευση. Ο ορισμός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι βασικός για τη συμμόρφωση σε ολόκληρη την ΕΤΑΙΡΙΑ και καθορίζει τα όρια για τον προσδιορισμό των ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Αφού η ΕΤΑΙΡΙΑ ικανοποιήσει όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιήσει κατάλληλα την επίκληση συμμόρφωσης για να δηλώσει συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

**1. Εισαγόμενα Δεδομένα:** Η συνέπεια των δεδομένων που εισάγονται είναι κρίσιμης σημασίας για την αποτελεσματική συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS και θέτει τα θεμέλια για πλήρεις, ορθές, και συγκρίσιμες παρουσιάσεις απόδοσης επενδύσεων.

**2. Μεθοδολογία Υπολογισμού:** Η επίτευξη συγκρισιμότητας στις παρουσιάσεις αποδόσεων μεταξύ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, απαιτεί ομοιομορφία στις μεθόδους που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αποδόσεων. Τα Πρότυπα ορίζουν την χρήση συγκεκριμένων μεθοδολογιών υπολογισμού της απόδοσης για τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ και για τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ. [διόρθωση Ιανουάριος 2006]

**3. Κατασκευή σύνθετων χαρτοφυλακίων:** Το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι μια ομαδοποίηση ενός ή περισσότερων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που αντιπροσωπεύει ένα συγκεκριμένο επενδυτικό στόχο ή στρατηγική. Η απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ είναι ο σταθμισμένος βάσει του ενεργητικού μέσος όρος των αποδόσεων όλων των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που περιλαμβάνονται στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Η δημιουργία κατάλληλων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που είναι σταθμισμένα βάσει ενεργητικού, είναι κρίσιμης σημασίας για την ορθή παρουσίαση, τη συνέπεια, και τη συγκρισιμότητα των αποτελεσμάτων διαχρονικά, και μεταξύ διαφορετικών ΕΤΑΙΡΙΩΝ.

**4. Γνωστοποιήσεις:** Οι γνωστοποιήσεις επιτρέπουν στις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να επεκταθούν πέρα από τους σκέτους αριθμούς που περιέχονται στις παρουσιάσεις και να παρέχουν στον τελικό χρήστη της παρουσίασης, το κατάλληλο πλαίσιο για την κατανόηση των αποτελεσμάτων των αποδόσεων. Για τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ορισμένες πληροφορίες σχετικά με την παρουσίαση των αποδόσεων και τις πολιτικές που έχει υιοθετήσει η ΕΤΑΙΡΙΑ. Οι γνωστοποιήσεις θεωρούνται στατική πληροφορία που κατά κανόνα δεν μεταβάλλεται από περίοδο σε περίοδο. Παρότι ορισμένες γνωστοποιήσεις ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ για όλες τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ, άλλες αφορούν μόνο συγκεκριμένες περιπτώσεις και έτσι μπορεί να μην

ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ. Για γνωστοποιήσεις που δεν αφορούν κάποια περίπτωση, δεν χρειάζεται αρνητική διαβεβαίωση επ' αυτού.

**5. Παρουσίαση και Αναφορές:** Αφού συγκεντρώσει τα εισαγόμενα δεδομένα, υπολογίσει τις αποδόσεις, κατασκευάσει τα σύνθετα χαρτοφυλάκια, και καθορίσει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να ενσωματώσει αυτήν την πληροφορία σε παρουσιάσεις που βασίζονται στις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ που καθορίζονται στα πρότυπα GIPS για να παρουσιάσει τις αποδόσεις επενδύσεων. Ένα πεπερασμένο σύνολο προβλέψεων δεν μπορεί να καλύψει όλες τις πιθανές περιπτώσεις ή να προεξοφλήσει τις μελλοντικές εξελίξεις στην δομή του κλάδου των επενδύσεων, την τεχνολογία, τα προϊόντα, ή τις πρακτικές. Όπου είναι σκόπιμο, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ έχουν την ευθύνη να συμπεριλαμβάνουν και επιπλέον πληροφόρηση στις σύμφωνες με τα πρότυπα GIPS παρουσιάσεις η οποία δεν καλύπτεται απαραίτητα από τα Πρότυπα.

**6. Ακίνητη Περιουσία:** Οι προβλέψεις αυτές εφαρμόζονται σε όλες τις επενδύσεις οι αποδόσεις των οποίων προέρχονται κατά κύριο λόγο από την κατοχή, εμπορία, ανάπτυξη, ή διαχείριση στοιχείων ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ. Η ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ περιλαμβάνει γη, κτίρια υπό ανέγερση, ολοκληρωμένα κτίρια, και άλλες κατασκευές ή βελτιώσεις που κατέχονται για επενδυτικούς λόγους. Οι προβλέψεις εφαρμόζονται ανεξαρτήτως του επιπέδου ελέγχου της ΕΤΑΙΡΙΑΣ επί της διαχείρισης της επένδυσης. Οι προβλέψεις εφαρμόζονται ανεξάρτητα από το αν κάποιο στοιχείο ή επένδυση ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ παράγει εισόδημα. Εφαρμόζονται επίσης σε μοχλευμένες επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ.

**7. Ιδιωτικά Κεφάλαια:** Οι προβλέψεις αυτές εφαρμόζονται σε όλες τις επενδύσεις σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ εκτός από ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ και ΑΕΙΘΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (τα οποία ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθούν τις βασικές προβλέψεις των GIPS). Οι επενδύσεις σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται σύμφωνα με τις Αρχές Αποτίμησης ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ των GIPS που βρίσκονται στο Παράρτημα Δ. Τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ αναφέρονται σε επενδύσεις σε μη εισηγμένες εταιρίες που βρίσκονται σε διάφορα στάδια ανάπτυξης και περιλαμβάνει επιχειρηματικά κεφάλαια, επενδύσεις εξαγορών, και επενδύσεις ενδιάμεσης χρηματοδότησης. Οι επενδύσεις σε κεφάλαια που επενδύουν σε άλλα κεφάλαια (Funds of Funds) καθώς και δευτερογενείς επενδύσεις περιλαμβάνονται επίσης στα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Οι επενδυτές κατά κανόνα επενδύουν σε στοιχεία ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ είτε απευθείας είτε μέσω ενός κεφαλαίου που επενδύει σε άλλα κεφάλαια ή μιας ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

## 0. ΒΑΣΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

### 0.A Ορισμός της Εταιρίας - Απαιτήσεις

- 0.A.1 Τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται σε επίπεδο ολόκληρης ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 0.A.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ορίζονται ως μια εταιρία επενδύσεων, μια θυγατρική, ή μια διεύθυνση η οποία παρουσιάζεται σε υφιστάμενους ή υποψήφιους πελάτες ως ΔΙΑΚΡΙΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΟΝΤΟΤΗΤΑ.
- 0.A.3 Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτελούν το σύνολο της ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ όλων των υπό διαχείριση στοιχείων, εν λευκώ ή μη διαχείρισης, υπό την ΕΤΑΙΡΙΑ που έχει οριστεί. Σε αυτά συμπεριλαμβάνονται τα στοιχεία που καταβάλλουν ή δεν καταβάλλουν αμοιβή.
- 0.A.4 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνουν την απόδοση των στοιχείων που έχουν ανατεθεί σε υποσυμβούλους σε κάποιο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, υπό την προϋπόθεση ότι η επιλογή των υποσυμβούλων είναι στη δικαιοδοσία της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.



0.A.5 Αλλαγές στην οργάνωση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ δεν επιτρέπεται να οδηγούν σε μεταβολή των ιστορικών αποτελεσμάτων των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.

## **0.B Ορισμός της Εταιρίας - Συστάσεις**

0.B.1 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να υιοθετούν τον ευρύτερο και πιο ουσιαστικό ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Το εύρος του ορισμού αυτού ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνει όλα τα γραφεία στις διάφορες γεωγραφικές περιοχές (χώρα, περιφέρεια, κλπ) που λειτουργούν υπό το ίδιο όνομα, ανεξαρτήτως του πραγματικού ονόματος της μεμονωμένης εταιρίας διαχείρισης επενδύσεων.

## **0.A Πολιτικές και Διαδικασίες Εγγράφων - Απαιτήσεις**

0.A.6 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν γραπτώς, τις πολιτικές και διαδικασίες τους που χρησιμοποιούνται στην καθιέρωση και διατήρηση της συμμόρφωσης με όλες τις εφαρμοζόμενες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS.

0.A.7 Άπαξ και η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει ικανοποιήσει όλα τα ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ στοιχεία των προτύπων GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιήσει την παρακάτω δήλωση συμμόρφωσης για να δηλώσει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS:

"Η [Όνομα της ΕΤΑΙΡΙΑΣ] έχει συντάξει και παρουσιάσει την παρούσα αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®)."

0.A.8 Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν ικανοποιεί όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν μπορεί να εμφανίζεται ότι είναι "σε συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων, εκτός από ...".

0.A.9 Αναφορές στην μεθοδολογία υπολογισμού που χρησιμοποιείται σε μια παρουσίαση ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ως "σύμφωνη [ή σε συμμόρφωση] με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων", απαγορεύονται.

0.A.10 Αναφορές στην απόδοση ενός μεμονωμένου, υφιστάμενου πελάτη, ως "υπολογισμένη σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων", απαγορεύονται, εκτός όταν μια συμμορφούμενη με τα GIPS ΕΤΑΙΡΙΑ αναφέρει την απόδοση ενός μεμονωμένου λογαριασμού στον υφιστάμενο αυτόν πελάτη.

## **0.A Βασικές Ευθύνες της Εταιρίας - Απαιτήσεις**

0.A.11 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να καταβάλλουν κάθε εύλογη προσπάθεια να παρέχουν μια συμμορφούμενη παρουσίαση σε όλους τους υποψήφιους πελάτες. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ δεν μπορούν δηλαδή να επιλέγουν σε ποιον θέλουν να παρουσιάσουν συμμορφούμενες αποδόσεις (Αν ένας υποψήφιος πελάτης έχει λάβει μια συμμορφούμενη παρουσίαση κατά τους τελευταίους 12 μήνες, η ΕΤΑΙΡΙΑ ικανοποιεί αυτήν την ΑΠΑΙΤΗΣΗ).

0.A.12 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρέχουν μια λίστα των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και ΠΕΡΙΓΡΑΦΕΣ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε οποιονδήποτε υποψήφιο πελάτη υποβάλει τέτοιο αίτημα (ένα δείγμα λίστας και ΠΕΡΙΓΡΑΦΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ περιλαμβάνεται στο Παράρτημα Β). Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνουν τυχόν "μη συνεχιζόμενα" ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στη λίστα ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για τουλάχιστον 5 έτη μετά την διακοπή τους.

- 0.A.13 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρέχουν μια συμμορφούμενη παρουσίαση για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που εμφανίζεται στη λίστα της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και μια ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ σε οποιονδήποτε υποψήφιο πελάτη υποβάλει τέτοιο αίτημα.
- 0.A.14 Όταν η ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάζεται από κοινού με άλλες εταιρίες, η ΕΤΑΙΡΙΑ που επικαλείται τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS ΠΡΕΠΕΙ να διασφαλίζει ότι είναι ξεκάθαρα ορισμένη και διαχωρίζεται σε σχέση με τις άλλες ΕΤΑΙΡΙΕΣ που παρουσιάζονται και ότι είναι ξεκάθαρο το ποια ΕΤΑΙΡΙΑ επικαλείται συμμόρφωση.
- 0.A.15 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να συμμορφώνονται με τις ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ και ΠΡΕΠΕΙ να συμμορφώνονται με όλες τις εφαρμοζόμενες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων και τυχόν αναθεωρήσεων, αναφορών, κατευθυντήριων προτάσεων, ερμηνειών, ή διευκρινήσεων που δημοσιεύονται από το CFA Institute και το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων, οι οποίες θα είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του CFA Institute ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)) καθώς και στο *Εγχειρίδιο των GIPS*.

## 0.B Επαλήθευση - Συστάσεις

- 0.B.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να διεξάγουν την διαδικασία επαλήθευσης, η οποία ορίζεται ως η εξέταση των διαδικασιών μέτρησης αποδόσεων της ΕΤΑΙΡΙΑΣ από έναν ανεξάρτητο τρίτο επαληθευτή. Μια μόνη αναφορά επαλήθευσης εκδίδεται για ολόκληρη την ΕΤΑΙΡΙΑ. Η επαλήθευση δεν μπορεί να διενεργηθεί για ένα μόνο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Ο βασικός σκοπός της επαλήθευσης είναι να αποδείξει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ που επικαλείται συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS, έχει ακολουθήσει τα Πρότυπα.
- 0.B.3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που έχουν επαληθευθεί ενθαρρύνονται να προσθέτουν μια γνωστοποίηση στις παρουσιάσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ή στις διαφημίσεις, αναφέροντας ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει επαληθευθεί. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις περιόδους επαλήθευσης αν η παρουσίαση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ περιλαμβάνει αποτελέσματα για περιόδους που δεν έχουν υποβληθεί σε επαλήθευση για ολόκληρη την ΕΤΑΙΡΙΑ. Το λεκτικό για την γνωστοποίηση της επαλήθευσης ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να είναι:

"Η [Όνομα ΕΤΑΙΡΙΑΣ] έχει επαληθευθεί για τις περιόδους [ημερομηνίες] από τον [Όνομα επαληθευτή]. Αντίγραφα της αναφοράς επαλήθευσης είναι διαθέσιμα εφόσον ζητηθούν."

## 1. ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ

### 1.A Εισαγόμενα Δεδομένα - Απαιτήσεις

- 1.A.1 Όλα τα δεδομένα και οι απαραίτητες πληροφορίες για την δικαιολόγηση της παρουσίας αποδόσεων της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και τη διενέργεια των ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΩΝ υπολογισμών, ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνονται και να διατηρούνται.
- 1.A.2 Οι αποτιμήσεις των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να βασίζονται σε ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ (όχι σε τιμές κόστους ή λογιστικές αξίες).
- 1.A.3 Για περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2001, τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον κάθε τρίμηνο. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2001 έως την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010, τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται

τουλάχιστον μηνιαίως. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στις ημερομηνίες όλων των ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

- 1.A.4 Για περιόδους από τη 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στο ημερολογιακό τέλος του μήνα ή την τελευταία εργάσιμη του μήνα.
- 1.A.5 Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ.
- 1.A.6 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται για τίτλους σταθερού εισοδήματος και όλα τα άλλα στοιχεία που συσσωρεύουν εισόδημα από τόκους. Οι ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ των τίτλων σταθερού εισοδήματος ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνουν το δεδουλευμένο εισόδημα.
- 1.A.7 Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και μετά, τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν συνεπείς ημερομηνίες αρχής και τέλους της ετήσιας αποτίμησης. Η αρχική και τελική ημερομηνία αποτίμησης ΠΡΕΠΕΙ να είναι σε ημερολογιακό τέλος έτους (ή την τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους), εκτός κι αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ παρουσιάζεται σε μη ημερολογιακό οικονομικό έτος.

## **1.B Εισαγόμενα Δεδομένα - Συστάσεις**

- 1.B.1 Για τα μερίσματα ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ (την ημέρα αποκοπής του μερίσματος).
- 1.B.2 Όταν παρουσιάζονται ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν συνυπολογίσει τις δεδουλευμένες ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.
- 1.B.3 ΣΥΣΤΗΝΟΝΤΑΙ αποτιμήσεις στο τέλος κάθε ημερολογιακού μήνα ή την τελευταία εργάσιμη του μήνα.

## **2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

### **2.A Μεθοδολογία Υπολογισμού - Απαιτήσεις**

- 2.A.1 Η συνολική απόδοση, που συμπεριλαμβάνει πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές συν εισόδημα, ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται. [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
- 2.A.2 ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ προσαρμοσμένες για τις ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούνται. Οι περιοδικές αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να συνδέονται γεωμετρικά. Ο χειρισμός των ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να γίνεται με συνεπή τρόπο σύμφωνα με την τεκμηριωμένη πολιτική της εταιρίας σε επίπεδο ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Κατ' ελάχιστο:
- α. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν προσεγγιστικές αποδόσεις που έχουν προσαρμοστεί για ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ σταθμισμένες ημερησίως.
- β. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στις ημερομηνίες όλων των ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

- 2.A.3 Οι αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ πρέπει να υπολογίζονται με στάθμιση των αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ βάσει του ενεργητικού τους χρησιμοποιώντας τιμές της αρχής της περιόδου ή μια μέθοδο που να λαμβάνει υπόψιν και τιμές της αρχής της περιόδου και ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.
- 2.A.4 Οι αποδόσεις των μετρητών και των ισοδυνάμων μετρητών που περιέχονται σε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνονται στους υπολογισμούς της ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.
- 2.A.5 Όλες οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται αφού αφαιρεθούν τα πραγματικά ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ της περιόδου. Εκτιμώμενα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ δεν επιτρέπονται.
- 2.A.6 Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με στάθμιση των αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ βάσει του ενεργητικού τους τουλάχιστον κάθε τρίμηνο. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ πρέπει να υπολογίζονται με στάθμιση των αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ βάσει του ενεργητικού τους τουλάχιστον μηνιαίως.
- 2.A.7 Αν τα πραγματικά άμεσα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ δεν μπορούν να προσδιοριστούν και να διαχωριστούν από μια ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ:
- α. όταν υπολογίζονται ΜΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να μειώνονται καθ' ολόκληρη την ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ή το τμήμα της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ που περιλαμβάνει τα άμεσα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ. Η χρήση εκτίμησης για τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ δεν επιτρέπεται.
  - β. όταν υπολογίζονται ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να μειώνονται καθ' ολόκληρη την ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ή το τμήμα της ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ που περιλαμβάνει τα άμεσα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ και την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ. Η χρήση εκτίμησης για τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ δεν επιτρέπεται.

## 2.B Μεθοδολογία Υπολογισμού - Συστάσεις

- 2.B.1 Οι αποδόσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται αφαιρώντας τους μη ανακτήσιμους παρακρατούμενους φόρους των μερισμάτων, τόκων, και κεφαλαιακών κερδών. Οι ανακτήσιμοι παρακρατούμενοι φόροι ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται σε δεδουλευμένη βάση.
- 2.B.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζουν τις αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με στάθμιση των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που συμπεριλαμβάνουν βάσει του ενεργητικού τους τουλάχιστον μηνιαίως.
- 2.B.3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμούν τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ στις ημερομηνίες όλων των ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

### 3. ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

#### 3.A Κατασκευή Σύνθετων Χαρτοφυλακίων - Απαιτήσεις

- 3.A.1 Όλα τα πραγματικά ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης, επ' αμοιβή διαχειριζόμενα, πρέπει να συμπεριλαμβάνονται σε ένα τουλάχιστον ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Παρόλο που τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης που δεν πληρώνουν αμοιβή μπορούν να συμπεριλαμβάνονται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ (με τις κατάλληλες γνωστοποιήσεις), τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ των οποίων η διαχείριση δεν γίνεται εν λευκώ, δεν επιτρέπεται να συμπεριλαμβάνονται σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 3.A.2 Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πρέπει να ορίζονται σύμφωνα με ομοειδείς επενδυτικούς στόχους ή/και στρατηγικές. Ο πλήρης ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΡΕΠΕΙ να διατίθεται εφόσον ζητηθεί.
- 3.A.3 Τα νέα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνονται σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ έγκαιρα και με συνέπεια, αφότου το χαρτοφυλάκιο περιέλθει υπό διαχείριση, εκτός και αν δοθεί ειδική εντολή από τον πελάτη.
- 3.A.4 Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ των οποίων η διαχείριση διεκόπη ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνονται στις ιστορικές αποδόσεις των κατάλληλων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ μέχρι και την τελευταία πλήρη περίοδο μέτρησης κατά την οποία το ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ήταν υπό διαχείριση.
- 3.A.5 Τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ δεν επιτρέπεται να μεταφέρονται από ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε ένα άλλο εκτός και αν τεκμηριωμένες μεταβολές στις οδηγίες του πελάτη ή ο επαναπροσδιορισμός του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ το καθιστούν κατάλληλο. Η ιστορική απόδοση του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ πρέπει να παραμείνει στο κατάλληλο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- 3.A.6 Ο χειρισμός των μετατρέψιμων και άλλων υβριδικών τίτλων ΠΡΕΠΕΙ να γίνεται με συνέπεια διαχρονικά και εντός των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.
- 3.A.7 ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ χωρίς υπόλοιπο μετρητών δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούνται για να αναπαριστούν ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης, και έτσι δεν επιτρέπεται να συμπεριλαμβάνονται σε αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ. Όταν μία μόνο κατηγορία επένδυσης αποκόπτεται από ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ πολλών κατηγοριών επένδυσης και οι αποδόσεις της παρουσιάζονται ως τμήμα ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που περιλαμβάνει μία μόνο κατηγορία επένδυσης, ένα υπόλοιπο μετρητών πρέπει να κατανέμεται στις αποδόσεις του ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ, με έγκαιρο και συνεπή τρόπο. Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 και μετά, οι αποδόσεις ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ δεν επιτρέπεται να συμπεριλαμβάνονται στις αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που περιλαμβάνουν μία μόνο κατηγορία επένδυσης, εκτός και αν η διαχείριση του ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ γίνεται όντως ξεχωριστά, με το δικό του υπόλοιπο μετρητών.
- 3.A.8 Τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν μόνο στοιχεία υπό διαχείριση εντός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ που έχει οριστεί. Οι ΕΤΑΙΡΙΑΣ δεν επιτρέπεται να συνδέουν προσομοιωμένα ή ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ μοντέλα με πραγματικές αποδόσεις.
- 3.A.9 Αν μια ΕΤΑΙΡΙΑ θέτει ένα ελάχιστο επίπεδο ενεργητικού ώστε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ να συμπεριλαμβάνεται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, κανένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ κάτω από αυτό το επίπεδο ενεργητικού δεν μπορεί να συμπεριληφθεί σε αυτό

το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Τυχόν αλλαγή στο ελάχιστο επίπεδο ενεργητικού σε επίπεδο ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ δεν επιτρέπεται να εφαρμοστεί αναδρομικά.

### 3.B Κατασκευή Σύνθετων Χαρτοφυλακίων - Συστάσεις

- 3.B.1 Οι αποδόσεις ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ δεν ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνονται στις αποδόσεις ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που περιλαμβάνουν μία μόνο κατηγορία επένδυσης εκτός και αν η διαχείριση των ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ γίνεται όντως ξεχωριστά, με το δικό τους υπόλοιπο μετρητών.
- 3.B.2 Για την αφαίρεση της επίδρασης μιας σημαντικής ΕΞΩΤΕΡΙΚΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ, ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ η χρήση ενός ΠΡΟΣΩΡΙΝΟΥ ΝΕΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ (σε αντιδιαστολή με την προσαρμογή της σύνθεσης του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ώστε να αφαιρούνται τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με σημαντικές ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ).
- 3.B.3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ δεν ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να προωθούν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε ένα υποψήφιο πελάτη που κατέχει περιουσιακά στοιχεία κάτω από το ελάχιστο επίπεδο ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

## 4. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

### 4.A Γνωστοποιήσεις - Απαιτήσεις

- 4.A.1 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τον ορισμό της "ΕΤΑΙΡΙΑΣ" που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό των ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ και για την συμμόρφωση σε επίπεδο ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 4.A.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη διαθεσιμότητα μιας πλήρους λίστας και των περιγραφών όλων των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- 4.A.3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το τυχόν ελάχιστο επίπεδο ενεργητικού κάτω από το οποίο τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ δεν συμπεριλαμβάνονται στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να γνωστοποιούν τυχόν αλλαγές στο ελάχιστο επίπεδο ενεργητικού.
- 4.A.4 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το νόμισμα που χρησιμοποιείται στην παρουσίαση της απόδοσης.
- 4.A.5 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ύπαρξη, χρήση, και το εύρος της μόχλευσης ή των παραγώγων (αν είναι ουσιώδη), συμπεριλαμβάνοντας μια επαρκή περιγραφή της χρήσης, της συχνότητας, και των χαρακτηριστικών των προϊόντων για τον προσδιορισμό των κινδύνων.
- 4.A.6 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να προσδιορίζουν τις αποδόσεις ξεκάθαρα ως ΜΙΚΤΕΣ ή ΚΑΘΑΡΕΣ.
- 4.A.7 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν λεπτομέρειες σχετικές με τον χειρισμό του παρακρατούμενου φόρου στα μερίσματα, τα έσοδα από τόκους, και τα κεφαλαιακά κέρδη. Αν χρησιμοποιούνται δείκτες οι οποίοι είναι μετά από φόρους, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη φορολογική βάση του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (π.χ. με βάση το Λουξεμβούργο ή τις ΗΠΑ) σε σχέση με αυτή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.8 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν και να περιγράφουν οποιαδήποτε γνωστή ανακολουθία στις ιστοτιμίες νομισμάτων που χρησιμοποιούνται μεταξύ των

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ εντός ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και μεταξύ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.

- 4.A.9 Αν η παρουσίαση είναι σύμφωνη με τους τοπικούς νόμους και κανονισμούς οι οποίοι διαφέρουν από τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το γεγονός αυτό και τον τρόπο κατά τον οποίο οι τοπικοί νόμοι και κανονισμοί έρχονται σε σύγκρουση με τα πρότυπα GIPS.
- 4.A.10 Για αποδόσεις που παρουσιάζονται για περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 που δεν συμφωνούν με τα πρότυπα GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την περίοδο μη συμμόρφωσης και κατά ποιο τρόπο η παρουσίαση δεν είναι σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS.
- 4.A.11 Για περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010, όταν μια κατηγορία επένδυσης αποκόπτεται από ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ πολλών κατηγοριών επένδυσης και οι αποδόσεις της παρουσιάζονται ως τμήμα ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που περιλαμβάνει μία μόνο κατηγορία επένδυσης, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την πολιτική που χρησιμοποιείται για την κατανομή μετρητών στις αποδόσεις ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΩΝ ΤΜΗΜΑΤΩΝ.
- 4.A.12 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη ΔΟΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ που αντιστοιχεί στην παρουσίαση.
- 4.A.13 Αν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν για κάθε ετήσια περίοδο που παρουσιάζεται, το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αναλογεί σε ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ.
- 4.A.14 Αν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ με ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τους διάφορους τύπους προμηθειών που συμπεριλαμβάνονται στην ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ.
- 4.A.15 Όταν παρουσιάζονται ΜΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αν αφαιρούνται και κάποιες άλλες προμήθειες πέρα από τα απευθείας ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 4.A.16 Όταν παρουσιάζονται ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αν αφαιρούνται και κάποιες άλλες προμήθειες πέρα από την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και τα απευθείας ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
- 4.A.17 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ότι ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ αναφορικά με την πολιτική υπολογισμού και παρουσίασης των αποδόσεων είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.
- 4.A.18 Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και μετά, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη χρήση υποσυμβούλων και τις περιόδους που χρησιμοποιήθηκαν υποσύμβουλοι.
- 4.A.19 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν όλα τα σημαντικά γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να βοηθήσουν έναν υποψήφιο επενδυτή να ερμηνεύσει το ιστορικό των αποδόσεων.
- 4.A.20 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

- 4.A.21 Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ επαναπροσδιοριστεί, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την ημερομηνία και τον λόγο του επαναπροσδιορισμού.
- 4.A.22 Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ επαναπροσδιορίσει ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την ημερομηνία και την φύση της αλλαγής. Αλλαγές σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ δεν επιτρέπεται να εφαρμόζονται αναδρομικά.
- 4.A.23 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τυχόν αλλαγές στο όνομα ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.24 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.A.25 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αν, πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010, δεν χρησιμοποιούνται αποτιμήσεις χαρτοφυλακίων του τέλους του ημερολογιακού μήνα ή της τελευταίας εργάσιμης ημέρας του μήνα.
- 4.A.26 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ποιο μέτρο ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ παρουσιάζεται.

#### **4.B Γνωστοποιήσεις - Συστάσεις**

- 4.B.1 Αν μια μητρική εταιρία περιέχει πολλές προσδιορισμένες ΕΤΑΙΡΙΕΣ, κάθε ΕΤΑΙΡΙΑ εντός της μητρικής εταιρίας ενθαρρύνεται να γνωστοποιεί μια λίστα των άλλων ΕΤΑΙΡΙΩΝ που περιέχονται στην μητρική εταιρία.
- 4.B.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν πότε μια αλλαγή στην μεθοδολογία υπολογισμού ή στην πηγή αποτίμησης έχει ως αποτέλεσμα την ουσιώδη μεταβολή της απόδοσης ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 4.B.3 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που έχουν επαληθευθεί ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να προσθέτουν μια γνωστοποίηση στην παρουσίαση ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που να αναφέρει ότι η εταιρία έχει επαληθευθεί και να δείχνει ξεκάθαρα τις περιόδους που καλύπτει η επαλήθευση αν η παρουσίαση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ περιλαμβάνει αποτελέσματα για περιόδους που δεν έχουν αποτελέσει αντικείμενο επαλήθευσης σε επίπεδο ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

## **5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΦΟΡΕΣ**

### **5.A Παρουσίαση και Αναφορές - Απαιτήσεις**

- 5.A.1 Τα παρακάτω στοιχεία πρέπει να αναφέρονται για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που παρουσιάζεται:
- α. Τουλάχιστον 5 έτη αποδόσεων (ή ιστορικό για την περίοδο από την έναρξη της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ αν η ΕΤΑΙΡΙΑ ή το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ υφίστανται για λιγότερο από 5 έτη) που να ικανοποιούν τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Αφού παρουσιάσει 5 έτη αποδόσεων, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει επιπρόσθετη ετήσια απόδοση μέχρι τα 10 έτη. (Για παράδειγμα, αφού μια ΕΤΑΙΡΙΑ παρουσιάσει 5 χρόνια συμμορφούμενου ιστορικού, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να προσθέτει ένα έτος απόδοσης κάθε χρόνο έτσι ώστε μετά από 5 έτη επίκλησης συμμόρφωσης, η ΕΤΑΙΡΙΑ να παρουσιάζει ένα 10ετές ιστορικό αποδόσεων).
  - β. Ετήσιες αποδόσεις για όλα τα έτη.



- γ. Ο αριθμός των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και το ποσό του ενεργητικού στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, και είτε το ποσοστό των ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ που αντιπροσωπεύονται από το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ή το ποσό των ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ στο τέλος κάθε ετήσιας περιόδου. Αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει 5 ή λιγότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ, ο αριθμός των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ. [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
- δ. Ένα μέτρο ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ των αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για κάθε ετήσια περίοδο. Αν το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει 5 ή λιγότερα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για όλο το έτος, το μέτρο ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ. [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
- 5.A.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να συνδέουν αποδόσεις οι οποίες δεν είναι σύμφωνες με τα GIPS με το συμμορφούμενο ιστορικό τους αρκεί οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ να ικανοποιούν τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ γνωστοποίησης για τη μη συμμορφούμενη απόδοση και μόνο συμμορφούμενες αποδόσεις να παρουσιάζονται για περιόδους μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000. (Για παράδειγμα, μια ΕΤΑΙΡΙΑ η οποία υπάρχει από το 1995 και η οποία θέλει να παρουσιάσει ολόκληρο το ιστορικό αποδόσεών της και να επικαλεστεί συμμόρφωση ξεκινώντας από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005, ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάσει αποδόσεις οι οποίες ικανοποιούν τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS τουλάχιστον από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 και πρέπει να ικανοποιήσει τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ γνωστοποίησης για τυχόν μη συμμορφούμενο ιστορικό πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000.)
- 5.A.3 Οι αποδόσεις ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για περιόδους μικρότερες του ενός έτους δεν επιτρέπεται να ετησιοποιούνται.
- 5.A.4 α. Το ιστορικό αποδόσεων μιας προηγούμενης ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή συνδεδεμένης ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να συνδέεται ή να χρησιμοποιείται για να αναπαριστά ιστορικό αποδόσεων μιας νέας ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή μιας νέας συνδεδεμένης εάν:
- i. Ουσιαστικά όλοι όσοι λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις απασχολούνται από την νέα ΕΤΑΙΡΙΑ (π.χ. το τμήμα αναλύσεων, οι διαχειριστές ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, και άλλο σχετιζόμενο προσωπικό),
  - ii. Το προσωπικό και η διαδικασία λήψης αποφάσεων παραμένει ως ήταν και ανεξάρτητη εντός της νέας ΕΤΑΙΡΙΑΣ, και
  - iii. Η νέα ΕΤΑΙΡΙΑ κατέχει αρχείο που τεκμηριώνει και υποστηρίζει την αναφερόμενη απόδοση.
- β. Η νέα ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί ότι τα αποτελέσματα αποδόσεων από την προηγούμενη ΕΤΑΙΡΙΑ συνδέονται με το ιστορικό αποδόσεων της νέας ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- γ. Επιπρόσθετα του 5.A.4.α και 5.A.4.β, όταν μια ΕΤΑΙΡΙΑ ενώνεται με μια υπάρχουσα ΕΤΑΙΡΙΑ, οι αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και από τις δύο ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να συνδέονται στις συνεχιζόμενες αποδόσεις αν ουσιαστικά όλο το ενεργητικό από τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ της προηγούμενης ΕΤΑΙΡΙΑΣ μεταφέρεται στην νέα ΕΤΑΙΡΙΑ.
- δ. Αν μια συμμορφούμενη ΕΤΑΙΡΙΑ εξαγοράσει ή εξαγοραστεί από μια μη συμμορφούμενη ΕΤΑΙΡΙΑ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ έχουν 1 έτος για να φέρουν το μη συμμορφούμενο ενεργητικό σε συμμόρφωση.

- 5.A.5 Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και μετά, αν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιλαμβάνει ή αποτελείται από ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ μιας μόνο κατηγορίας επένδυσης από ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ πολλών κατηγοριών επένδυσης, η παρουσίαση ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει το ποσοστό του σύνθετου χαρτοφυλακίου που απαρτίζεται από ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ όπως αναμένεται για κάθε περίοδο.
- 5.A.6 Η συνολική απόδοση του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ή ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ) που αντανακλά την επενδυτική στρατηγική ή εντολή που αναπαριστά το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζεται για κάθε ετήσια περίοδο. Αν δεν παρουσιάζεται κανένας ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η παρουσίαση ΠΡΕΠΕΙ να επεξηγήσει γιατί δεν γνωστοποιείται κανένας ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ αλλάξει τον ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ που χρησιμοποιείται στην παρουσίαση αποδόσεων για ένα δεδομένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την ημερομηνία και τους λόγους της αλλαγής. Αν χρησιμοποιείται ένας προσαρμοσμένος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ή ένας συνδυασμός πολλών ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιγράψει την διαδικασία δημιουργίας και επανεξισορρόπησης του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. [διόρθωση Ιανουάριος 2006]
- 5.A.7 Αν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιέχει ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που δεν καταβάλλουν προμήθειες, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζει, για το τέλος κάθε ετήσιας περιόδου, το ποσοστό του ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αντιπροσωπεύεται από τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που δεν καταβάλλουν προμήθειες.

## 5.B Γνωστοποιήσεις - Συστάσεις

- 5.B.1 ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ να παρουσιάζουν τα ακόλουθα στοιχεία:
- α. Τις αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ πριν την αφαίρεση των ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και των ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ και προ φόρων (εκτός των μη ανακτήσιμων παρακρατούμενων φόρων),
  - β. Σωρευτικές αποδόσεις για τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ και τους ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για όλες τις περιόδους,
  - γ. Τη μέση και τη διάμεσο απόδοση βάσει ίσης στάθμισης για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ,
  - δ. Γραφήματα και διαγράμματα που παρουσιάζουν συγκεκριμένες πληροφορίες που ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ ή ΣΥΣΤΗΝΟΝΤΑΙ υπό τα πρότυπα GIPS,
  - ε. Αποδόσεις τριμήνου ή/και μικρότερων χρονικών περιόδων,
  - στ. Ετησιοποιημένες αποδόσεις των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και των ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για περιόδους μεγαλύτερες των 12 μηνών,
  - ζ. Την κατανομή σε χώρες και κλάδους σε επίπεδο ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- 5.B.2 ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ να παρουσιάζουν σχετικά μέτρα κινδύνου σε επίπεδο ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, όπως το Βήτα (beta), το Σφάλμα Παρακολούθησης (Tracking Error), την Τροποποιημένη Διάρκεια (Modified Duration), το δείκτη σταθμισμένης υπεραπόδοσης (information ratio), το Δείκτη Sharpe (Sharpe ratio), το Δείκτη Treynor (Treynor ratio), την Πιστοληπτική Διαβάθμιση (credit rating), την Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk, VaR), και τη μεταβλητότητα, διαχρονικά για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ και το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]

- 5.B.3 Αφού παρουσιάσει τα 5 ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ έτη συμμορφούμενου ιστορικού αποδόσεων, η ΕΤΑΙΡΙΑ ενθαρρύνεται να φέρει τυχόν υπόλοιπο τμήμα του ιστορικού αποδόσεων της σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. (Αυτό δεν καταργεί την ΑΠΑΙΤΗΣΗ ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να προσθέτει ετήσια απόδοση στο ιστορικό της σε συνεχιζόμενη βάση προκειμένου να χτίσει ένα 10ετές ιστορικό.)

## 6. ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Παρακάτω παρατίθενται οι προβλέψεις που εφαρμόζονται στον υπολογισμό και παρουσίαση των στοιχείων ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ. Οι προβλέψεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ συμπληρώνουν όλα τα ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ και ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΑ στοιχεία των προτύπων GIPS (που περιγράφονται από την ενότητα II.0 έως την ενότητα II.5), εκτός τις προβλέψεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ οι οποίες υπερσχύουν των υφιστάμενων προβλέψεων των GIPS για την αποτίμηση: II.6.A.1, II.6.A.2, II.6.B.1, και II.6.B.2. Κατηγορίες επένδυσης που δεν θεωρούνται ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, και συνεπώς εξετάζονται αλλού στις γενικές προβλέψεις των προτύπων GIPS περιλαμβάνουν: [διόρθωση Ιανουάριος 2006]

- Εισηγμένους τίτλους ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, συμπεριλαμβανομένων των εισηγμένων τίτλων που εκδίδονται από δημόσιες εταιρίες,
- Τίτλους καλυπτόμενους από δάνεια επαγγελματικής στέγης (Commercial mortgage-backed securities, CMBS),
- Ιδιωτικές επενδύσεις σε δάνεια, συμπεριλαμβανομένων εμπορικών και στεγαστικών δανείων όπου η αναμενόμενη απόδοση σχετίζεται αποκλειστικά με το επιτόκιο που προβλέπεται στην σύμβαση χωρίς καμία συμμετοχή στην οικονομική απόδοση της υποκείμενης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

Αν ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ περιλαμβάνει ένα μίγμα από ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ και άλλες επενδύσεις που δεν αποτελούν ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, τότε αυτές οι ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ εφαρμόζονται μόνο στο τμήμα ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ του χαρτοφυλακίου, και όταν η εταιρία ΑΠΟΚΟΠΤΕΙ το ΤΜΗΜΑ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, οι προβλέψεις των GIPS για τα ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΑ ΤΜΗΜΑΤΑ (βλ. II.3.A.7) ΠΡΕΠΕΙ επίσης να εφαρμοστούν.

### 6.A Εισαγόμενα Δεδομένα Ακίνητης Περιουσίας - Απαιτήσεις

- 6.A.1 Οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται στην ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ τουλάχιστον μια φορά κάθε 12 μήνες. Για περιόδους από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 και μετά, οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται τουλάχιστον κάθε τρίμηνο.
- 6.A.2 Οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται από έναν εξωτερικό ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗ/ΕΚΤΙΜΗΤΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ τουλάχιστον μια φορά κάθε 36 μήνες. Σε αγορές όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμοι επαγγελματικά προσδιορισμένοι ούτε κατάλληλα εγκεκριμένοι αποτιμητές ή εκτιμητές, και αποτιμητές ή εκτιμητές από άλλες χώρες που φέρουν τέτοιους τίτλους δεν δραστηριοποιούνται, τότε ο φορέας που είναι υπεύθυνος για να παρέχει τέτοιες υπηρεσίες τοπικά, θα πρέπει να προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες ώστε να διασφαλίζεται ότι χρησιμοποιούνται αποκλειστικά εκτιμητές περιουσίας με τα κατάλληλα προσόντα.

## 6.B Εισαγόμενα Δεδομένα Ακίνητης Περιουσίας - Συστάσεις

- 6.B.1 Οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ θα πρέπει να αποτιμώνται τουλάχιστον κάθε τρίμηνο.
- 6.B.2 Οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται από εξωτερικό εκτιμητή ή αποτιμητή τουλάχιστον μια φορά κάθε 12 μήνες.
- 6.B.3 Αν υπολογίζεται ο ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (Internal Rate of Return, IRR), οι ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιούν τριμηνιαίες ταμειακές ροές κατ' ελάχιστον.

## 6.A Γνωστοποιήσεις Ακίνητης Περιουσίας - Απαιτήσεις

- 6.A.3 Επιπλέον των άλλων ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ γνωστοποίησης των προτύπων GIPS, οι παρουσιάσεις αποδόσεων των επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν:
- α. Την μεθοδολογία υπολογισμού των συνιστωσών αποδόσεων, δηλαδή αν οι συνιστώσες αποδόσεις (1) υπολογίζονται ξεχωριστά χρησιμοποιώντας ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ οι οποίες συνδέονται γεωμετρικά, ή (2) προσαρμόζονται ώστε το άθροισμα της ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ και της ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ να ισούται με την ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
  - β. Την περιγραφή της δικαιοδοσίας της ΕΤΑΙΡΙΑΣ,
  - γ. Τις μεθόδους και διαδικασίες αποτίμησης (π.χ. μοντέλο αποτίμησης προεξοφλημένων ταμειακών ροών, προσέγγιση κεφαλαιοποιημένου εισοδήματος, προσέγγιση συγκρίσιμων πωλήσεων, αποτίμηση του οφειλόμενου χρέους για τον καθορισμό της αξίας μοχλευμένης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ),
  - δ. Το εύρος των αποδόσεων για τους μεμονωμένους λογαριασμούς στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ,
  - ε. Την πηγή της αποτίμησης (αν είναι αποτιμημένα από έναν εξωτερικό εκτιμητή ή με ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ή αν οι τιμές προέρχονται από έναν τρίτο διαχειριστή) για κάθε περίοδο,
  - στ. Το ποσοστό της συνολικής ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ των στοιχείων ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (σταθμισμένα βάσει ενεργητικού, όχι με ίση στάθμιση) προς το συνολικό ενεργητικό ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ που αποτιμάται με εξωτερική αποτίμηση για κάθε περίοδο, και [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
  - ζ. Τη συχνότητα που οι επενδύσεις ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ αποτιμώνται από εξωτερικούς εκτιμητές.

## 6.B Γνωστοποιήσεις Ακίνητης Περιουσίας - Συστάσεις

- 6.B.4 Αν παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του Από Ενάρξεως ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί την χρονική περίοδο που καλύπτεται καθώς και τη συχνότητα των ταμειακών ροών που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό.

## 6.A Παρουσίαση και Αναφορές Ακίνητης Περιουσίας - Απαιτήσεις

- 6.A.4 Οι συνιστώσες αποδόσεις του εισοδήματος και της κεφαλαιακής υπερτίμησης ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται επιπροσθέτως της ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.

## 6.B Παρουσίαση και Αναφορές Ακίνητης Περιουσίας - Συστάσεις

- 6.B.5 Όταν είναι διαθέσιμα, τα τμήματα κεφαλαίου και εισοδήματος του κατάλληλου ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζονται.

- 6.B.6 ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ οι εταιρίες να παρουσιάζουν τον Από Ενάρξεως ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (Since-Inception Internal Rate of Return, SI-IRR) για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

- 6.B.7 ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ να παρουσιάζονται τα παρακάτω στοιχεία, ειδικά στις περιπτώσεις όπου ο διαχειριστής επενδύσεων έχει την ευχέρεια να ελέγχει τις χρονικές στιγμές που γίνονται οι τμηματικές εισφορές κεφαλαίου από τον επενδυτή κατά την αρχική περίοδο άντλησης του κεφαλαίου ή ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ:

- α. Η ΜΙΚΤΗ και η ΚΑΘΑΡΗ (συμπεριλαμβανομένων των κατανομών κινήτρων) ετησιοποιημένη Από Ενάρξεως ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ και ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (υπολειμματική αξία βασισμένη στην τελική ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ του καθαρού ενεργητικού του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ) μέχρι το τελευταίο έτος που αναφέρεται για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- β. Η ΜΙΚΤΗ και η ΚΑΘΑΡΗ (συμπεριλαμβανομένων των κατανομών κινήτρων) ετησιοποιημένη Από Ενάρξεως ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ και ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (βασισμένα μόνο στις πραγματοποιηθείσες ταμειακές ροές, εξαιρώντας μη πραγματοποιηθέντα κέρδη) μέχρι το τελευταίο έτος που αναφέρεται για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
- γ. Επιπροσθέτως, άλλα μέτρα απόδοσης μπορεί να παρέχουν επιπλέον χρήσιμη πληροφόρηση και για υποψήφιους και για υφιστάμενους επενδυτές. Οι προβλέψεις των GIPS για τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (βλ. πρότυπα GIPS II.7) παρέχουν οδηγίες σχετικά με τέτοια επιπλέον μέτρα όπως ο ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ και ο ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ και δείκτες που σχετίζονται με το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

## 7. ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Παρακάτω παρατίθενται οι προβλέψεις που εφαρμόζονται στον υπολογισμό και την παρουσίαση επενδύσεων σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ πλην των ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ και των ΑΕΙΘΑΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (τα οποία ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθούν τις βασικές προβλέψεις των GIPS). Οι προβλέψεις για τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ συμπληρώνουν όλα τα ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ και ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΑ στοιχεία των προτύπων GIPS (περιγράφονται στις ενότητες II.0 έως II.5), εκτός από τις προβλέψεις για τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ που υπερಿಸούν των υφιστάμενων προβλέψεων των GIPS για την αποτίμηση (II.7.A.1 και II.7.B.1), την μεθοδολογία υπολογισμού (II.7.A.2 και II.7.A.3), τις προμήθειες (II.7.A.4 και II.7.A.5), και την παρουσίαση και αναφορά των αποδόσεων (II.7.A.20). [διόρθωση Ιανουάριος 2006]

### **7.A Εισαγόμενα Δεδομένα Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Απαιτήσεις**

7.A.1 Οι επενδύσεις σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται (κατά προτίμηση ανά τρίμηνο και κατ' ελάχιστον ετησίως) σύμφωνα με τις Αρχές Αποτίμησης ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ των GIPS που παρατίθενται στο Παράρτημα Δ.

### **7.B Εισαγόμενα Δεδομένα Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Συστάσεις**

7.B.1 Οι επενδύσεις σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται κάθε τρίμηνο.

### **7.A Μεθοδολογία Υπολογισμού Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Απαιτήσεις**

7.A.2 Οι εταιρίες πρέπει να υπολογίζουν τον ετησιοποιημένο Από Ενάρξεως ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΒΑΘΜΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ).

7.A.3 Ο ετησιοποιημένος ΑΕ-ΕΒΑ ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας είτε ημερήσιες είτε μηνιαίες ταμειακές ροές και την αποτίμηση στο τέλος της περιόδου των υπόλοιπων μη ρευστοποιημένων θέσεων. ΔΙΑΝΟΜΕΣ μετοχών ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται στον χρόνο της ΔΙΑΝΟΜΗΣ.

7.A.4 Για τον υπολογισμό των ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ πρέπει να αφαιρούνται οι ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, το ΜΕΡΙΔΙΟ ΚΕΡΔΩΝ (CARRIED INTEREST), και τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

7.A.5 Στην περίπτωση ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, από όλες τις αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να αφαιρούνται όλες οι προμήθειες και το ΜΕΡΙΔΙΟ ΚΕΡΔΩΝ του υποκείμενου κεφαλαίου ή εταιρίας. Για τις ΚΑΘΑΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ επιπλέον να αφαιρούνται όλες οι αμοιβές, έξοδα και το ΜΕΡΙΔΙΟ ΚΕΡΔΩΝ του ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.

### **7.A Κατασκευή Σύνθετων Χαρτοφυλακίων Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Απαιτήσεις**

7.A.6 Όλες οι επενδύσεις σε ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, συμπεριλαμβανομένων, όχι περιοριστικά, των κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα κεφάλαια, των ετερόρρυθμων εταιριών, και των ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνονται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ το οποίο καθορίζεται βάσει στρατηγικής και ΕΤΟΥΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ.

7.A.7 Οι επενδύσεις σε ετερόρρυθμες εταιρίες ή κεφάλαια, οι ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, και οι επενδύσεις σε ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (π.χ. ΑΕΙΘΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) ΠΡΕΠΕΙ να είναι σε ξεχωριστά ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ.

### **7.A Γνωστοποιήσεις Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Απαιτήσεις**

7.A.8 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

7.A.9 Για όλα τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που έχουν κλείσει (μη συνεχιζόμενα), οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΕΛΙΚΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (ρευστοποίησης) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

7.A.10 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τη μη πραγματοποιηθείσα ανατίμηση/υποτίμηση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για την πιο πρόσφατη περίοδο.

- 7.A.11 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν το συνολικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για την πιο πρόσφατη περίοδο.
- 7.A.12 Για την πιο πρόσφατη περίοδο, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τις μεθοδολογίες αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των επενδύσεών τους σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Αν υπάρξει κάποια αλλαγή είτε στην βάση αποτίμησης είτε στη μεθοδολογία από την προηγούμενη περίοδο, η αλλαγή ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιείται.
- 7.A.13 Αν η παρουσίαση είναι σύμφωνη με κάποιες τοπικές οδηγίες αποτίμησης επιπλέον των Αρχών Αποτίμησης ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ των GIPS, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν ποιες τοπικές οδηγίες έχουν χρησιμοποιηθεί.
- 7.A.14 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν τις διαδικασίες ανασκόπησης της αποτίμησης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και να γνωστοποιούν ότι οι διαδικασίες είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.
- 7.A.15 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τον ορισμό της επενδυτικής στρατηγικής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (π.χ. αρχικού σταδίου, ανάπτυξης, εξαγορών, γενική, αναστροφής πορείας, ενδιαμέσης χρηματοδότησης, γεωγραφική, μέσης αγοράς, μεγάλων συναλλαγών).
- 7.A.16 Αν χρησιμοποιείται κάποιος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν την μεθοδολογία υπολογισμού που χρησιμοποιείται για το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.
- 7.A.17 Αν χρησιμοποιείται κάποια βάση αποτίμησης πέρα από την ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ για την αποτίμηση επενδύσεων εντός ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν για την πιο πρόσφατη περίοδο που παρουσιάζεται την επεξήγηση του γιατί η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ δεν είναι εφαρμόσιμη. Επιπροσθέτως, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τα παρακάτω:
- α. Την αξία των επενδύσεων που δεν είναι σε ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ, σε σχέση με το συνολικό κεφάλαιο.
  - β. Τον αριθμό των στοιχείων που δεν αποτιμώνται σε ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ.
  - γ. Την απόλυτη τιμή των επενδύσεων που δεν είναι σε βάση ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ.
- 7.A.18 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν αν χρησιμοποιούν ημερήσιες ή μηνιαίες ταμειακές ροές στον υπολογισμό του Από Ενάρξεως ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΑΕ-ΕΒΑ).
- 7.A.19 Αν μια ΕΤΑΙΡΙΑ δεν χρησιμοποιεί ως τέλος περιόδου το τέλος του ημερολογιακού έτους, ΠΡΕΠΕΙ να κάνει μια γνωστοποίηση αναφέροντας το τέλος της περιόδου που χρησιμοποιείται.

## 7.A Παρουσίαση και Αναφορές Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Απαιτήσεις

- 7.A.20 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν και τον ΚΑΘΑΡΟ και το ΜΙΚΤΟ ετησιοποιημένο ΑΕ-ΕΒΑ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για κάθε έτος από την έναρξή του.
- 7.A.21 Για κάθε περίοδο που παρουσιάζεται, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να αναφέρουν:
- α. Το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ μέχρι σήμερα (σωρευτικό ΑΝΤΛΗΘΕΝ),

- β. Το συνολικό ΕΠΕΝΔΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, και
  - γ. Τις σωρευτικές ΔΙΑΝΟΜΕΣ μέχρι σήμερα.
- 7.A.22 Για κάθε περίοδο που παρουσιάζεται, οι εταιρίες πρέπει να αναφέρουν τους ακόλουθους πολλαπλασιαστές:
- α. ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ προς ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ή ΣΑΚΚ),
  - β. Σωρευτικές ΔΙΑΝΟΜΕΣ προς ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ή ΔΚΚ),
  - γ. ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ προς ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ή ΚΚΔΚ), και
  - δ. ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ προς ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΥΑΚΚ).
- 7.A.23 Αν παρουσιάζεται κάποιος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζεται ο συνολικός ετησιοποιημένος ΑΕ-ΕΒΑ για το ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ που αντιπροσωπεύει την ίδια στρατηγική και ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για τις ίδιες περιόδους για τις οποίες παρουσιάζεται το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Αν δεν παρουσιάζεται κάποιος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η παρουσίαση ΠΡΕΠΕΙ να επεξηγεί γιατί δεν γνωστοποιείται κάποιος ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.

## **7.B Παρουσίαση και Αναφορές Ιδιωτικών Κεφαλαίων - Συστάσεις**

- 7.B.2 Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να παρουσιάζουν τη μέση περίοδο διακράτησης των επενδύσεων (εταιρίες του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ) επί της διάρκειας ζωής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.



### III. ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ

Ο βασικός σκοπός της επαλήθευσης είναι να επιβεβαιώσει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ που επικαλείται συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS έχει ακολουθήσει τα Πρότυπα. Η επαλήθευση θα αυξήσει επιπλέον την κατανόηση και τον επαγγελματισμό των ομάδων μέτρησης απόδοσης και τη συνέπεια της παρουσίασης των αποτελεσμάτων απόδοσης.

Οι διαδικασίες επαλήθευσης επιχειρούν να επιτύχουν μια ισορροπία μεταξύ της διασφάλισης της ποιότητας, της ακρίβειας, της σχετικότητας των παρουσιάσεων απόδοσης και της ελαχιστοποίησης του κόστους των ΕΤΑΙΡΙΩΝ για ανεξάρτητη εξέταση των αποτελεσμάτων απόδοσης. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αξιολογούν τα οφέλη των βελτιωμένων εσωτερικών διαδικασιών, τα οποία είναι εξίσου σημαντικά με τα πλεονεκτήματα της επαλήθευσης για το μάρκετινγκ.

Ο σκοπός του ΣΑΕ με τη σύνταξη των διαδικασιών επαλήθευσης είναι να ενθαρρύνει την ευρεία αποδοχή της επαλήθευσης.

Η επαλήθευση ενθαρρύνεται θερμά και αναμένεται να γίνει υποχρεωτική στο μέλλον. Το ΣΑΕ θα επαναξιολογήσει όλες τις πτυχές της υποχρεωτικής επαλήθευσης μέχρι το 2010 και θα παρέχει στον κλάδο επαρκή χρόνο για την υλοποίηση τυχόν αλλαγών.

#### A. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗΣ

1. Η επαλήθευση είναι η εξέταση των διαδικασιών μέτρησης της απόδοσης μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ διαχείρισης επενδύσεων από έναν ανεξάρτητο τρίτο "επαληθευτή". Η επαλήθευση ελέγχει:

- α. Αν η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει συμμορφωθεί με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS σχετικά με την κατασκευή των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε επίπεδο ολόκληρης ΕΤΑΙΡΙΑΣ, και
- β. Αν οι διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι σχεδιασμένες ώστε να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των αποδόσεων σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

Μια μοναδική αναφορά επαλήθευσης εκδίδεται για ολόκληρη την ΕΤΑΙΡΙΑ· η επαλήθευση δεν μπορεί να διεξάγεται για ένα μόνο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.

2. Η επαλήθευση από ένα τρίτο μέρος παρέχει αξιοπιστία στην επίκληση συμμόρφωσης και στηρίζει τις γενικές κατευθυντήριες αρχές της πλήρους διαφάνειας και ορθής απεικόνισης της απόδοσης επενδύσεων.

3. Η αρχική ελάχιστη περίοδος για την οποία μπορεί να διενεργηθεί επαλήθευση είναι 1 έτος της παρουσιαζόμενης απόδοσης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Η ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ περίοδος για την διενέργεια επαλήθευσης είναι το τμήμα του ιστορικού της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για το οποίο γίνεται επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS.

4. Η αναφορά επαλήθευσης πρέπει να επιβεβαιώνει ότι:

- α. Η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει συμμορφωθεί με όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS σχετικά με την κατασκευή των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε επίπεδο ολόκληρης ΕΤΑΙΡΙΑΣ, και

- β. Οι διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι σχεδιασμένες ώστε να υπολογίζουν και να παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των αποδόσεων σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

Χωρίς μια τέτοια αναφορά από τον επαληθευτή, η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν μπορεί να δηλώνει ότι η επίκληση της για συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS έχει επαληθευθεί.

5. Αφού διενεργήσει την επαλήθευση, ο επαληθευτής μπορεί να καταλήξει ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ δεν είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS ή ότι το αρχείο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ δεν μπορεί να στηρίξει μια πλήρη επαλήθευση. Σε τέτοιες περιπτώσεις, ο επαληθευτής πρέπει να εκδώσει μια δήλωση προς την ΕΤΑΙΡΙΑ διευκρινίζοντας το γιατί η αναφορά επαλήθευσης δεν ήταν δυνατή.
6. Ένας κύριος επαληθευτής μπορεί να δεχτεί την εργασία ενός τοπικού ή ενός προηγούμενου επαληθευτή ως τμήμα για την βάση διαμόρφωσης γνώμης του κύριου επαληθευτή.
7. Οι ελάχιστες διαδικασίες επαλήθευσης των GIPS περιγράφονται στην ενότητα III.B Απαιτούμενες Διαδικασίες Επαλήθευσης.

## B. ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗΣ

Παρακάτω αναφέρονται οι ελάχιστες διαδικασίες που οι επαληθευτές πρέπει να ακολουθούν όταν επαληθεύουν τη συμμόρφωση μια ΕΤΑΙΡΙΑΣ επενδύσεων με τα πρότυπα GIPS. Οι επαληθευτές πρέπει να ακολουθούν τις διαδικασίες αυτές πριν την έκδοση αναφοράς επαλήθευσης προς την ΕΤΑΙΡΙΑ:

1. Διαδικασίες πριν την Επαλήθευση
  - α. Γνώση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Οι επαληθευτές πρέπει να λάβουν δείγματα των αναφορών απόδοσης επενδύσεων της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και άλλες διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με την ΕΤΑΙΡΙΑ προκειμένου να διασφαλίσουν την επαρκή γνώση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
  - β. Γνώση των προτύπων GIPS: Οι επαληθευτές πρέπει να γνωρίζουν όλες τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ και ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ των προτύπων GIPS, συμπεριλαμβανομένων τυχόν αναθεωρήσεων, αναφορών, κατευθυντήριων προτάσεων, ερμηνειών, και διευκρινίσεων που δημοσιεύονται από το CFA Institute και το Συμβούλιο Απόδοσης Επενδύσεων, οι οποίες θα είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας του CFA Institute ([www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)) καθώς και του *Εγχειριδίου των GIPS*. Όλες οι διευκρινίσεις και οι αναθεωρημένες πληροφορίες πρέπει να εξετάζονται όταν ελέγχεται η επίκληση συμμόρφωσης μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
  - γ. Γνώση των Προτύπων Απόδοσης: Οι επαληθευτές πρέπει να είναι γνώστες των νόμων της χώρας και των κανονισμών που ισχύουν για την ΕΤΑΙΡΙΑ και πρέπει να εντοπίζουν τυχόν διαφορές μεταξύ των προτύπων GIPS και των νόμων και κανονισμών της χώρας.
  - δ. Γνώση των Πολιτικών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Οι επαληθευτές πρέπει να εξετάζουν τις παραδοχές και πολιτικές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για επίτευξη και διατήρηση της συμμόρφωσης με όλες τις εφαρμοστέες ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS. Κατ' ελάχιστον, οι επαληθευτές πρέπει να εξετάζουν τις παρακάτω πολιτικές και διαδικασίες της εταιρίας:

- i. Την πολιτική αναφορικά με την επενδυτική δικαιοδοσία. Ο επαληθευτής πρέπει να λάβει γραπτώς από την ΕΤΑΙΡΙΑ τον ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την επενδυτική δικαιοδοσία και τις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για το προσδιορισμό των λογαριασμών που διαχειρίζεται πλήρως εν λευκώ ·
  - ii. Την πολιτική αναφορικά με τον ορισμό των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική. Ο επαληθευτής πρέπει να λάβει την λίστα της ΕΤΑΙΡΙΑΣ με τους ΟΡΙΣΜΟΥΣ των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ με καταγεγραμμένα κριτήρια για την υπαγωγή λογαριασμών σε κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ·
  - iii. Την πολιτική αναφορικά με το χρόνο της ένταξης των νέων λογαριασμών στα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ·
  - iv. Την πολιτική αναφορικά με το χρόνο απένταξης λογαριασμών που έκλεισαν από τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ·
  - v. Την πολιτική αναφορικά με την συσσώρευση εισοδήματος από τόκους και μερίσματα·
  - vi. Την πολιτική αναφορικά με την τρέχουσα αποτίμηση των επενδυτικών τίτλων·
  - vii. Τη μέθοδο υπολογισμού της ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ·
  - viii. Τις παραδοχές για το χρονισμό των εισροών/εκροών κεφαλαίου·
  - ix. Τη μέθοδο για τον υπολογισμό των αποδόσεων των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ·
  - x. Την πολιτική αναφορικά με την παρουσίαση των αποδόσεων των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ·
  - xi. Τι πολιτικές αναφορικά με τον χρονισμό οφειλόμενων φόρων εισοδήματος και πραγματοποιηθέντων κεφαλαιακών κερδών για την αναφορά της απόδοσης σε μετά φόρων βάση·
  - xii. Τις πολιτικές αναφορικά με την χρήση τίτλων/χωρών που δεν συμπεριλαμβάνονται στο ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ·
  - xiii. Τη χρήση μόχλευσης και άλλων παραγώγων· και
  - xiv. Κάθε άλλη πολιτική και διαδικασία σχετική με την παρουσίαση των αποδόσεων.
- ε. Γνώση της Βάσης Αποτίμησης για τους Υπολογισμούς της Απόδοσης: Οι επαληθευτές πρέπει να διασφαλίζουν ότι κατανοούν τις μεθόδους και πολιτικές που χρησιμοποιούνται για την καταγραφή των πληροφοριών αποτίμησης για λόγους υπολογισμού της απόδοσης. Ειδικότερα, οι επαληθευτές πρέπει να εξετάζουν ότι:
- i. Οι πολιτικές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την κατάταξη των ροών του κεφαλαίου (π.χ. εισροές, εκταμιεύσεις, μερίσματα, τόκοι, προμήθειες, φόροι) είναι συνεπείς με τα επιθυμητά αποτελέσματα και παρέχουν ακριβείς αποδόσεις ·
  - ii. Η λογιστική μεταχείριση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για το εισόδημα, τους τόκους, και τη λήψη μερισμάτων είναι συνεπής με τους ορισμούς του λογαριασμού μετρητών και των δεδουλευμένων μετρητών·
  - iii. Ο χειρισμός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για τους φόρους, την επιστροφή φόρων, και την συσσώρευση των φόρων είναι ορθή και ο τρόπος χρήσης είναι συνεπής με την επιθυμητή μέθοδο (π.χ. απόδοση προ ή μετά φόρων) ·
  - iv. Οι πολιτικές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ όσον αφορά την αναγνώριση αγορών, πωλήσεων, και το άνοιγμα και κλείσιμο άλλων θέσεων είναι εσωτερικά συνεπής και δίνει ακριβή αποτελέσματα· και
  - v. Η λογιστική μεταχείριση της ΕΤΑΙΡΙΑΣ των επενδύσεων και των παραγώγων είναι συνεπής με τα πρότυπα GIPS.

## 2. Διαδικασίες Επαλήθευσης

- α. Ορισμός της ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Οι επαληθευτές πρέπει να εξετάσουν ότι η ΕΤΑΙΡΙΑ είναι, και ήταν, κατάλληλα ορισμένη.
- β. Κατασκευή του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Οι επαληθευτές πρέπει να ικανοποιηθούν ότι:
- i. Η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει ορίσει και συντηρεί τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ σύμφωνα με εύλογες κατευθυντήριες γραμμές σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.
  - ii. Όλα τα πραγματικά ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ εν λευκώ διαχείρισης της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, επ' αμοιβή διαχειριζόμενα, συμπεριλαμβάνονται σε ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
  - iii. Ο ορισμός της δικαιοδοσίας της ΕΤΑΙΡΙΑΣ έχει εφαρμοστεί διαχρονικά με συνέπεια.
  - iv. Ανά πάσα στιγμή, όλοι οι λογαριασμοί συμπεριλαμβάνονται στα αντίστοιχα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ και κανένας λογαριασμός που ανήκει σε ένα συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, δεν έχει εξαιρεθεί.
  - v. Οι ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ είναι συνεπείς με τους ΟΡΙΣΜΟΥΣ των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ και έχουν εφαρμοστεί διαχρονικά με συνέπεια.
  - vi. Οι κατευθυντήριες γραμμές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για την κατασκευή και συντήρηση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ έχει εφαρμοστεί με συνέπεια και
  - vii. Η λίστα των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι πλήρης.
- γ. Λογαριασμοί μη διαχειριζόμενοι εν λευκώ. Οι επαληθευτές πρέπει να λάβουν μια λίστα όλων των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ και να εξετάσουν σε δειγματοληπτική βάση εάν η κατάταξη των λογαριασμών από τον διαχειριστή ως διαχειριζόμενοι εν λευκώ ή μη διαχειριζόμενοι εν λευκώ είναι ορθή αναφερόμενοι στις συμβάσεις των λογαριασμών και τις καταγεγραμμένες κατευθυντήριες γραμμές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για τον προσδιορισμό της επενδυτικής δικαιοδοσίας.
- δ. Δειγματοληπτική επιλογή λογαριασμών: Οι επαληθευτές πρέπει να λάβουν μια λίστα των ανοικτών και των κλειστών λογαριασμών για όλα τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ για τα έτη υπό εξέταση. Οι επαληθευτές μπορούν να ελέγξουν τη συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS χρησιμοποιώντας ένα επιλεγμένο δείγμα από τους λογαριασμούς της ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Οι επαληθευτές ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξετάζουν τα παρακάτω κριτήρια όταν επιλέγουν δείγματα λογαριασμών προς εξέταση:
- i. Τον αριθμό των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ στην εταιρία.
  - ii. Τον αριθμό των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
  - iii. Τη φύση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.
  - iv. Τα συνολικά κεφάλαια υπό διαχείριση.
  - v. Τη δομή του εσωτερικού ελέγχου στην ΕΤΑΙΡΙΑ (υφιστάμενο σύστημα ελέγχων).
  - vi. Τον αριθμό των ετών υπό εξέταση και
  - vii. Τις εφαρμογές και το λογισμικό Η/Υ που χρησιμοποιείται στην κατασκευή και συντήρηση των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ, τη χρήση εξωτερικών μετρητών απόδοσης, και τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων απόδοσης.

Η λίστα αυτή δεν είναι πλήρης, περιέχει μόνο τα ελάχιστα κριτήρια που θα πρέπει να χρησιμοποιούνται στην επιλογή και αξιολόγηση ενός δείγματος προς έλεγχο. Για παράδειγμα, μια ενδεχομένως χρήσιμη προσέγγιση θα ήταν να επιλέγεται για το δείγμα εξέτασης το ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που έχει την μεγαλύτερη επίδραση στην απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ λόγω του μεγέθους του ή λόγω της υπερβολικά καλής ή κακής απόδοσης. Η έλλειψη συγκεκριμένων αρχείων ή η

ύπαρξη σφαλμάτων μπορεί να δικαιολογεί την επιλογή ενός μεγαλύτερου δείγματος ή την εφαρμογή επιπρόσθετων διαδικασιών επαλήθευσης.

- ε. Εξέταση Λογαριασμού: Για τους επιλεχθέντες λογαριασμούς, οι επαληθευτές πρέπει να εξετάσουν:
- i. Αν ο χρόνος της αρχικής ένταξης στο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σύμφωνος με τις πολιτικές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ\*
  - ii. Αν ο χρόνος απένταξης από το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ είναι σύμφωνος με τις πολιτικές της ΕΤΑΙΡΙΑΣ για τους κλειστούς λογαριασμούς\*
  - iii. Αν οι στόχοι που έχουν τεθεί στη σύμβαση του λογαριασμού είναι συνεπείς με τον ορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ του διαχειριστή όπως υποδηλώνονται από την σύμβαση του λογαριασμού, την περίληψη του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και τον ορισμό του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ\*
  - iv. Την ύπαρξη των λογαριασμών, ερευνώντας τους επιλεχθέντες λογαριασμούς από τις συμβάσεις των λογαριασμών έως τα ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ\*
  - v. Ότι όλα τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ που μοιράζονται τις ίδιες κατευθυντήριες γραμμές συμπεριλαμβάνονται στο ίδιο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ\* και
  - vi. Ότι οι μετακινήσεις από ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ σε ένα άλλο είναι συνεπείς με τις κατευθυντήριες γραμμές που έχουν τεθεί από τη συγκεκριμένη σύμβαση του λογαριασμού ή με καταγεγραμμένες κατευθυντήριες γραμμές των πελατών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
- στ. Υπολογισμός Μέτρησης Απόδοσης: Οι επαληθευτές πρέπει να εξετάσουν αν η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει υπολογίσει την απόδοση σύμφωνα με τις πολιτικές και τις παραδοχές που έχει υιοθετήσει η ΕΤΑΙΡΙΑ και έχει γνωστοποιήσει στις παρουσιάσεις της. Κάνοντάς το αυτό, οι επαληθευτές ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ:
- i. Να επανυπολογίσουν τις αποδόσεις για ένα δείγμα λογαριασμών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ χρησιμοποιώντας μια αποδεκτή μέθοδο αποδόσεων όπως καθορίζεται στα πρότυπα GIPS (π.χ. Χρονοσταθμισμένη Απόδοση) \* και
  - ii. Να πάρουν ένα εύλογο δείγμα υπολογισμών των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για να βεβαιωθούν για την ακρίβεια της στάθμισης των αποδόσεων με βάση το ύψος του ενεργητικού, την γεωμετρική σύνδεση των αποδόσεων για τον υπολογισμό των ετήσιων αποδόσεων, και τον υπολογισμό της ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ των μεμονωμένων αποδόσεων γύρω από την συνολική απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
- ζ. Γνωστοποιήσεις: Οι επαληθευτές πρέπει να εξετάσουν ένα δείγμα παρουσιάσεων ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ για να διασφαλίσουν ότι οι παρουσιάσεις συμπεριλαμβάνουν τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ από τα πρότυπα GIPS πληροφορίες και γνωστοποιήσεις.
- η. Διατήρηση Αρχείου: Ο επαληθευτής πρέπει να διατηρήσει επαρκείς πληροφορίες για την υποστήριξη της αναφοράς επαλήθευσης. Ο επαληθευτής πρέπει να λάβει μια επιστολή περιγραφής από την ΕΤΑΙΡΙΑ πελάτη που να επιβεβαιώνει τις κύριες πολιτικές και κάθε άλλη συγκεκριμένη περιγραφή που έγινε στο επαληθευτή κατά τη διάρκεια της εξέτασης.

## Γ. ΛΕΠΤΟΜΕΡΕΙΣ ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Πέρα από την επαλήθευση των GIPS, η ΕΤΑΙΡΙΑ μπορεί να επιλέξει να έχει μια περαιτέρω, πιο εκτεταμένη, ειδικά εστιασμένη διερεύνηση (ή εξέταση των αποδόσεων) μιας συγκεκριμένης παρουσίασης ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ δεν μπορούν να ισχυριστούν ότι ένα συγκεκριμένο ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ έχει εξεταστεί ανεξάρτητα ως προς τα πρότυπα GIPS εκτός κι αν ο επαληθευτής έχει ακολουθήσει τις διαδικασίες επαλήθευσης των GIPS που αναφέρονται στην ενότητα III.B. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ δεν μπορούν να δηλώνουν ότι μια συγκεκριμένη παρουσίαση ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ "έχει επαληθευτεί σύμφωνα με GIPS" ή να προβάλουν κάποιο ισχυρισμό ως προς αυτό. Η επαλήθευση σχετίζεται μόνο με επαλήθευση σε επίπεδο ολόκληρης ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να επικαλεστούν επαλήθευση μόνο αφού ο επαληθευτής έχει εκδώσει μια αναφορά επαλήθευσης των GIPS.

Για τη λήψη της αναφοράς επαλήθευσης, δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ η λεπτομερής εξέταση της παρουσίασης ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η εξέταση αυτού του τύπου δεν είναι πιθανό να γίνει ΑΠΑΙΤΗΣΗ των προτύπων GIPS ή να γίνει υποχρεωτική.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: Δείγματα παρουσιάσεων σύμφωνες με τα GIPS

### ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ 1:

#### Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 Μικτό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 1995 έως 31<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004

Έτος	Μικτή Απόδοση (επί τοις %)	Καθαρή Απόδοση (επί τοις %)	Απόδοση Δείκτη Αναφοράς (επί τοις %)	Αριθμός Χαρτοφυλακίων	Εσωτερική Διασπορά (επί τοις %)	Συνολικά Κεφάλαια του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (εκατ. CAD)	Συνολικά Κεφάλαια της Εταιρίας (εκατ. CAD)
1995	16.0	15.0	14.1	26	4.5	165	236
1996	2.2	1.3	1.8	32	2.0	235	346
1997	22.4	21.5	24.1	38	5.7	344	529
1998	7.1	6.2	6.0	45	2.8	445	695
1999	8.5	7.5	8.0	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

**Η Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 έχει συντάξει και παρουσιάσει την παρούσα αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).**

#### Σημειώσεις:

1. Η Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 είναι διαχειριστής επενδύσεων μικτών χαρτοφυλακίων που επενδύει αποκλειστικά σε Καναδικούς τίτλους. Η Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 έχει οριστεί ως μια ανεξάρτητη εταιρία διαχείρισης επενδύσεων που δεν συνδέεται με κάποια μητρική εταιρία. Για τις περιόδους από το 2000 έως το 2004, η Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 έχει επαληθευθεί από την Verification Services Inc. Αντίγραφα της αναφοράς επαλήθευσης είναι διαθέσιμα εφόσον ζητηθούν. Επιπρόσθετες πληροφορίες αναφορικά με τις πολιτικές και διαδικασίες της εταιρίας για τον υπολογισμό και αναφορά αποτελεσμάτων απόδοσης είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.
2. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει όλα τα μη φορολογήσιμα μικτά χαρτοφυλάκια με κατανομή επενδύσεων κατά 30% στον S&P/TSX και 70% στο Scotia Canadian Bond Index Fund, που επιτρέπουν απόκλιση έως 10% από την επενδυτική κατανομή.
3. Δείκτης Αναφοράς: 30% S&P/TSX, 70% Scotia Canadian Bond Index Fund, με μηνιαία επανεξισορρόπηση.
4. Ο υπολογισμός των αποτιμήσεων και η αναφορά αποδόσεων γίνεται σε καναδικά δολάρια.
5. Οι μικτές αποδόσεις παρουσιάζονται προ προμηθειών διαχείρισης και θεματοφυλακής αλλά μετά από τα έξοδα συναλλαγών. Οι αποδόσεις παρουσιάζονται μετά τους μη ανακτήσιμους παρακρατηθέντες φόρους. Οι καθαρές αποδόσεις υπολογίζονται αφαιρώντας την υψηλότερη προμήθεια του 0.25% από την μικτή απόδοση τριμήνου του σύνθετου χαρτοφυλακίου. Η δομή προμηθειών διαχείρισης είναι η εξής: 1.00% για τα πρώτα CAD 25 εκ. · 0.60% από εκεί και πέρα.

6. Αυτό το σύνθετο χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε τον Φεβρουάριο του 2005. Μια πλήρης λίστα και περιγραφή των σύνθετων χαρτοφυλακίων είναι διαθέσιμη εφόσον ζητηθεί.
7. Για τις περιόδους 1995 και 1996, η Εταιρία Επενδύσεων Δείγματος 1 δεν ήταν σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS καθώς η αποτίμηση των χαρτοφυλακίων γινόταν ετησίως.
8. Η εσωτερική διασπορά υπολογίζεται χρησιμοποιώντας ισομερώς σταθμισμένη τυπική απόκλιση όλων των χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνονται στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο για ολόκληρο το έτος.



**ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ 2:****Εταιρία Διαχείρισης Δείγματος 2  
Μετοχικό World BM MSCI Ενεργητικής Απευθείας Διαχείρισης****Νόμισμα Αναφοράς: CHF****Ημερομηνία Δημιουργίας: 01 Ιουλίου 1999**

Περίοδος	Συνολική Απόδοση (%)	Απόδοση Δείκτη Αναφοράς MSCI World (ri) σε CHF (%)	Αριθμός Χαρτοφυλακίων	Διασπορά Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (Εύρος)	Συνολικά Κεφάλαια του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (εκατ.)	Ποσοστό ως προς τα Κεφάλαια της Εταιρίας (%)
2004	18.0	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	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

**Δήλωση Συμμόρφωσης**

Η Εταιρία Διαχείρισης Δείγματος 2 έχει συντάξει και παρουσιάσει την παρούσα αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

**Ορισμός της Εταιρίας**

Η Εταιρία Διαχείρισης Δείγματος 2 είναι μια ανεξάρτητη εταιρία διαχείρισης επενδύσεων που συστάθηκε το 1997. Η Εταιρία Διαχείρισης Δείγματος 2 διαχειρίζεται μια ποικιλία μετοχικών, σταθερού εισοδήματος, και μικτών στοιχείων ενεργητικού κυρίως για Ελβετούς και Ευρωπαίους πελάτες. Επιπρόσθετες πληροφορίες αναφορικά με τις πολιτικές και διαδικασίες της εταιρίας για τον υπολογισμό και αναφορά αποτελεσμάτων απόδοσης είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

**Δείκτης Αναφοράς**

Η πηγή για τις ισοτιμίες νομισμάτων μπορεί να διαφέρει μεταξύ του σύνθετου χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς.

**Προμήθειες**

Τα μεγέθη αποδόσεων παρουσιάζονται μικτά από προμήθειες διαχείρισης, προμήθειες θεματοφυλακής, και παρακρατούμενους φόρους αλλά καθαρά από όλα τα έξοδα συναλλαγών.

**Λίστα Σύνθετων Χαρτοφυλακίων**

Η πλήρης λίστα και οι περιγραφές όλων των σύνθετων χαρτοφυλακίων είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

**Επαλήθευση**

Η Εταιρία Διαχείρισης Δείγματος 2 έχει επαληθευθεί από ανεξάρτητο επαληθευτή σε ετήσια βάση από το 1998 έως το 2003.

**Δομή Προμηθειών**

Η συνήθης σταθερή προμήθεια διαχείρισης για λογαριασμούς με ενεργητικό υπό διαχείριση έως 50 εκ. CHF είναι 0.35% ετησίως.

**Ελάχιστο Μέγεθος Λογαριασμού**

Το ελάχιστο μέγεθος του χαρτοφυλακίου για υπαγωγή στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο Μετοχών World BM MSCI είναι 1 εκ. CHF.

## ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ 3:

**Διάγραμμα Αποτελεσμάτων Απόδοσης**  
**Εταιρική Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας Δείγματος 3**  
**Βασικό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ακίνητης Περιουσίας**  
 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004

Έτος	Μικτές Απόδοσεις			Διασπορά Σύνθετου Χαρτοφυλακίου	Δείκτης Αναφοράς NCREIF Property Index	Αριθμός Χαρτοφυλακίων	Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο στο τέλος έτους			Ποσοστό επί των Κεφαλαίων της Εταιρείας	
	Απόδοση Εισοδήματος	Απόδοση Κεφαλαίου	Σύνολο				Εύρος Απόδοσεων	Καθαρό Ενεργητικό (εκ. USD)	Ποσοστό Μόχλευσης		Εξωτερική Αποτίμηση
1995	5.1%	-4.0%	0.8%	0.7-1.0	-5.6%	<5	\$ 79	43%	100%	\$ 950	8%
1996	5.5%	-0.9%	4.5%	4.0-5.0	-4.3%	<5	\$ 143	49%	100%	\$ 989	14%
1997	6.9%	-1.5%	5.3%	5.0-5.4	1.4%	<5	\$ 217	56%	100%	\$ 1,219	18%
1998	8.1%	0.9%	9.1%	8.9-9.7	6.4%	<5	\$ 296	54%	100%	\$ 1,375	22%
1999	8.9%	1.7%	10.8%	9.9-11.0	7.5%	<5	\$ 319	50%	100%	\$ 1,425	22%
2000	9.0%	0.5%	9.6%	9.1-10.9	10.3%	5	\$ 367	45%	100%	\$ 1,532	24%
2001	9.1%	1.2%	10.5%	10.0-10.7	13.9%	5	\$ 349	39%	100%	\$ 1,712	20%
2002	7.9%	1.8%	9.9%	9.8-10.5	16.3%	6	\$ 398	31%	100%	\$ 1,796	22%
2003	8.5%	2.9%	11.5%	10.9-12.0	11.1%	6	\$ 425	28%	100%	\$ 1,924	22%
2004	8.2%	2.5%	10.8%	9.9-11.8	12.0%	7	\$ 432	22%	100%	\$ 1,954	22%
Επηρεασιμότητες Από Ενάρξως Χρονοσταθμισμένες Απόδοσεις:											
	7.7%	0.5%	8.0%		6.7%						
Επηρεασιμότητες Από Ενάρξως Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης:											
			7.8%								

### Παράδειγμα 3: Εταιρία Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας Δείγματος 3

#### ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

##### Δήλωση Συμμόρφωσης

Η Εταιρία Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας Δείγματος 3 έχει συντάξει και παρουσιάζει την παρούσα αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

##### Η Εταιρία

Η Εταιρία Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας Δείγματος 3 (η "Εταιρία"), θυγατρική της ABC Capital, Inc., είναι αδειοδοτημένος σύμβουλος επενδύσεων σύμφωνα με το νόμο Investment Advisors Act του 1940. Η Εταιρία έχει πλήρη δικαιοδοσία ως προς την επιλογή, κεφαλαιοποίηση, διαχείριση στοιχείων ενεργητικού, και διάθεση των επενδύσεων σε πλήρως κατεχόμενη περιουσία και κοινοπραξίες. Μια πλήρης λίστα και περιγραφές των σύνθετων χαρτοφυλακίων της Εταιρίας είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

##### Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο

Το Βασικό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ακίνητης Περιουσίας (το "Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο") περιλαμβάνει όλα τα πραγματικά, επ' αμοιβή και εν λευκώ διαχειριζόμενα χαρτοφυλάκια από την Εταιρία με βασική επένδυση και στρατηγική κινδύνου με εστίαση στο εισόδημα με ελάχιστο μέγεθος χαρτοφυλακίου τα \$10 εκατομμύρια. Τα χαρτοφυλάκια που αρχικά πληρούν τις προϋποθέσεις, εξαιρούνται αργότερα από το σύνθετο χαρτοφυλάκιο αν το μέγεθος του ενεργητικού μειωθεί κάτω από το ελάχιστο απαιτούμενο λόγω διανομών κεφαλαίου. Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο δημιουργήθηκε το 1998. Η διασπορά του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την τυπική απόκλιση των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων σταθμισμένη βάσει ενεργητικού.

##### Αποτίμηση

Τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται από την Εταιρία κάθε τρίμηνο, και εκτιμώνται από ένα ανεξάρτητο Μέλος του Ινστιτούτου Εκτιμητών ετησίως. Και η εσωτερική και η εξωτερική αποτίμηση της περιουσίας βασίζεται πρωτίστως στην εφαρμογή αγοραίων προεξοφλητικών επιτοκίων στις εκτιμήσεις για τις μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές (μη μοχλευμένες ταμειακές ροές) και στις κεφαλαιοποιημένες υπολειμματικές αξίες για την αναμενόμενη περίοδο διακράτησης κάθε ακινήτου. Τα στεγαστικά δάνεια, τα γραμμάτια, και λοιπά δάνεια υπολογίζονται σε τιμές αγοράς χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που επικρατούν για συγκρίσιμα δάνεια ακίνητης περιουσίας εφόσον οι όροι των υφιστάμενων δανείων αποκλείουν την άμεση αποπληρωμή ενός δανείου. Οι προμήθειες αποπληρωμής δανείου, αν υπάρχουν, υπολογίζονται στο εκτιμώμενο έτος πώλησης.

##### Υπολογισμός των Αποδόσεων

Οι παρουσιαζόμενες αποδόσεις αναφέρονται σε δολάρια ΗΠΑ. Οι αποδόσεις παρουσιάζονται καθαρές από μόχλευση. Οι αποδόσεις του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου υπολογίζονται με στάθμιση βάση του ενεργητικού χρησιμοποιώντας τις τιμές στην αρχή της περιόδου. Οι αποδόσεις περιλαμβάνουν μετρητά και ισοδύναμα μετρητών και το σχετικό εισόδημα από τόκους. Η απόδοση εισοδήματος βασίζεται σε αναγνώριση δεδουλευμένου εισοδήματος. Οι δαπάνες κεφαλαίου, οι βελτιώσεις του μισθωτή, και οι προμήθειες ενοικίασης κεφαλαιοποιούνται και συμπεριλαμβάνονται στο κόστος του ακινήτου, δεν αποσβένονται, και συνυπολογίζονται μέσω της διαδικασίας αποτίμησης και αντανακλώνται στο τμήμα της απόδοσης κεφαλαίου. Οι αποδόσεις εισοδήματος και κεφαλαίου μπορεί να μην ισούνται με την συνολική απόδοση λόγω σύνδεσης τριμηνιαίων αποδόσεων. Για την ετησιοποιημένη από ενάρξεως χρονοσταθμισμένη απόδοση, η υπολειμματική αξία βασίζεται στην τελική αγοραία αξία του καθαρού ενεργητικού του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου. Για τον από ενάρξεως Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης, χρησιμοποιούνται οι εισφορές από τους επενδυτές και οι διανομές προς τους επενδυτές από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 1995, και υπολειμματική αξία ίση με την τελική αγοραία αξία του καθαρού ενεργητικού του σύνθετου χαρτοφυλακίου. Ο ΕΒΑ υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μηνιαίες ταμειακές ροές. Επιπρόσθετες πληροφορίες αναφορικά με τις πολιτικές και διαδικασίες της εταιρίας για τον υπολογισμό και αναφορά αποτελεσμάτων απόδοσης είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

### **Προμήθειες Διαχείρισης Επενδύσεων**

Ορισμένα από τα χαρτοφυλάκια πληρώνουν αμοιβές υποκίνησης μεταξύ 10% και 20% του EBA που υπερβαίνει τους καθορισμένους δείκτες αναφοράς. Οι τρέχουσες ετήσιες προμήθειες επενδυτικών συμβουλών είναι ως εξής:

Έως \$30 εκατ.:	1.6%
\$30 - \$50 εκατ.:	1.3%
Πάνω από \$50 εκατ.:	1.0%

### **Δείκτης Αναφοράς NCREIF Property Index**

Ο δείκτης αναφοράς National Council of Real Estate Investment Fiduciaries (NCREIF) Property Index λαμβάνεται από δημοσιευμένες πηγές. Ο NCREIF Property Index είναι μη μοχλευμένος, περιέχει διάφορους τύπους ακίνητης περιουσίας, εξαιρεί τα μετρητά και άλλα στοιχεία και υποχρεώσεις που δεν σχετίζονται με ακίνητη περιουσία, εισόδημα, και έξοδα. Η μεθοδολογία υπολογισμού του δείκτη δεν είναι συνεπής με την μεθοδολογία υπολογισμού που χρησιμοποιείται για το σύνθετο χαρτοφυλάκιο διότι ο δείκτης αναφοράς υπολογίζει την συνολική απόδοση προσθέτοντας το εισόδημα και την απόδοση υπερτίμησης του κεφαλαίου σε τριμηνιαία βάση.

## ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ 4:

**Εταιρία Ιδιωτικού Κεφαλαίου Δείγματος 4**  
**Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Εξαγορών**  
**1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 1995 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2002**

Έτος	Ετησιοποιημένος Μικτός ΑΕ-ΕΒΑ (%)	Ετησιοποιημένος Καθαρός ΑΕ-ΕΒΑ (%)	Απόδοση Δείκτη Αναφοράς (%)	Κεφάλαια Σύνθετου Χαρτοφυλακίου (εκ. USD)	Συνολικά Κεφάλαια Εταιρίας (εκ. USD)
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

Έτος	Καταβληθέν Κεφάλαιο (εκατ. USD)	Επενδεδυμένο Κεφάλαιο (εκατ. USD)	Σωρευτικές Διανομές (εκατ. USD)	Πολλ/στής Επένδυσης (ΣΑΚΚ)	Πολλ/στής Πραγματο- ποίησης (ΔΚΚ)	ΚΚΔΚ	ΥΑΚΚ
1995	4.68	4.68	0.00	0.92	0.00	0.19	0.92
1996	9.56	9.56	0.00	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

ΣΑΚΚ = Συνολική Αξία προς Καταβληθέν Κεφάλαιο

ΔΚΚ = Διανομές προς Καταβληθέν Κεφάλαιο

ΚΚΔΚ = Καταβληθέν Κεφάλαιο προς Δεσμευμένο Κεφάλαιο

ΥΑΚΚ = Υπολειμματική Αξία προς Καταβληθέν Κεφάλαιο

**Η Εταιρία Ιδιωτικού Κεφαλαίου Δείγματος 4 έχει συντάξει και παρουσιάζει την παρούσα αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).**

## Παράδειγμα 4: Εταιρία Ιδιωτικού Κεφαλαίου Δείγματος 4

### Γνωστοποιήσεις

Η Εταιρία Ιδιωτικού Κεφαλαίου Δείγματος 4 είναι μια ανεξάρτητη εταιρία επενδύσεων σε ιδιωτικά κεφάλαια, με γραφεία στο Λονδίνο, τη Νέα Υόρκη και το Σαν Φρανσίσκο. Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Εξαγορών Δείγματος 4 επενδύει σε εξαγορές μη εισηγμένων εταιριών και δημιουργήθηκε στον Ιανουάριο του 1995.

Το Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Εξαγορών Δείγματος 4 είναι σύμφωνο με τις κατευθυντήριες γραμμές αποτίμησης της ΧΨΩ Ένωσης Επιχειρηματικών Κεφαλαίων. Οι αποτιμήσεις έχουν συνταχθεί από την επιτροπή αποτιμήσεων του Δείγματος 4 και έχουν εξετασθεί από μια ανεξάρτητη συμβουλευτική επιτροπή. Το Δείγμα 4 ακολουθεί αποτίμηση στη βάση της εύλογης αξίας όπως συστήνεται από τις Αρχές Αποτίμησης Ιδιωτικών Κεφαλαίων των GIPS. Όλες οι επενδύσεις εντός του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Εξαγορών Δείγματος 4 είναι αποτιμημένες χρησιμοποιώντας είτε την πιο πρόσφατη συναλλαγή ή έναν πολλαπλασιαστή κερδών. Οι διαδικασίες εξέτασης της αποτίμησης του Δείγματος 4 είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

Ο δείκτης GP-BO χρησιμοποιείται ως δείκτης αναφοράς και κατασκευάζεται ως η απόδοση του δείκτη QRS συν 500 μονάδες βάσης. Η απόδοση του δείκτη αναφοράς υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μηνιαίες ταμειακές ροές. Στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο υπάρχει μόνο ένα κεφάλαιο για όλες τις χρονικές περιόδους, και η διασπορά των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων εντός του σύνθετου χαρτοφυλακίου, είναι συνεπώς μηδενική για όλα τα έτη.

Το έτος παραγωγής του Κεφαλαίου Εξαγορών Δείγματος 4 είναι το 1995, και το συνολικό δεσμευμένο κεφάλαιο είναι 25 εκατ. USD. Τα συνολικά κεφάλαια του σύνθετου χαρτοφυλακίου (μη πραγματοποιηθέντα κέρδη) είναι 10.25 εκατ. USD την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2002.

Ο υπολογισμός του ΑΕ-ΕΒΑ του κεφαλαίου ενσωματώνει μηνιαίες ταμειακές ροές.

Η τυπική δομή προμηθειών που είναι αυτή τη στιγμή σε ισχύ, είναι η εξής: 1.00% του ενεργητικού υπό διαχείριση. Επιπλέον, υπάρχει αμοιβή υποκίνησης 20% για όλα τα στοιχεία του ενεργητικού. Η αμοιβή υποκίνησης εφαρμόζεται στην προστεθείσα αξία επιπλέον των προμηθειών, των εξόδων, και της απόδοσης του δείκτη GP-BO.  
[διόρθωση Οκτώβριος 2006]

Η πλήρης λίστα των σύνθετων χαρτοφυλακίων της εταιρίας και τα αποτελέσματα αποδόσεων των σύνθετων χαρτοφυλακίων είναι διαθέσιμα εφόσον ζητηθούν. Επιπρόσθετες πληροφορίες αναφορικά με τις πολιτικές και διαδικασίες της εταιρίας για τον υπολογισμό και αναφορά αποτελεσμάτων αποδόσεων είναι διαθέσιμες εφόσον ζητηθούν.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: Δείγμα Λίστας και Περιγραφής Σύνθετων Χαρτοφυλακίων

### Δείγμα Εταιρίας Διαχείρισης Επενδύσεων

#### Λίστα και Περιγραφές των Σύνθετων Χαρτοφυλακίων

Το **Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μικρής Κεφαλαιοποίησης** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε μετοχές στις ΗΠΑ με ισχυρή κερδοφορία και χαρακτηριστικά ανάπτυξης και μικρές κεφαλαιοποιήσεις. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Russell 2000® Growth Index.

Το **Αναπτυξιακό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε μετοχές στις ΗΠΑ με ισχυρή κερδοφορία και χαρακτηριστικά ανάπτυξης και μεγάλες κεφαλαιοποιήσεις. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Russell 1000® Growth Index.

Το **Βασικό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Τα χαρτοφυλάκια του σύνθετου χαρτοφυλακίου θα έχουν διάρκεια (duration) η οποία είναι συν/πλην 20% του δείκτη αναφοράς. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Lehman Brothers Aggregate Bond Index.

Το **Μεσαίο Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Τα χαρτοφυλάκια του σύνθετου χαρτοφυλακίου θα έχουν διάρκεια (duration) η οποία είναι συν/πλην 20% του δείκτη αναφοράς. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Lehman Brothers Intermediate Bond Index.

Το **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος Υψηλής Απόδοσης** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε χρεόγραφα υψηλής απόδοσης. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Lehman Brothers U.S. Corporate High Yield Bond Index.

Το **Μικτό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Ανάπτυξης** περιλαμβάνει όλα τα μικτά θεσμικά χαρτοφυλάκια που έχουν κατανομή 50%-70% σε αναπτυξιακές μετοχές, με συνήθη κατανομή μεταξύ 55%-65%. Ο δείκτης αναφοράς είναι 60% ο S&P 500® και 40% ο Lehman Brothers Aggregate Bond Index. Μόνο χαρτοφυλάκια μεγαλύτερα των \$5 εκατ. συμπεριλαμβάνονται στο σύνθετο χαρτοφυλάκιο.

#### Σύνθετα Χαρτοφυλάκια που έχουν τερματιστεί

Το **Μετοχικό Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο GARP** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε αναπτυξιακές μετοχές οι οποίες είναι λογικά τιμολογημένες και αποτιμημένες ως φθηνές σε σύγκριση με ομοειδείς. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο S&P 500®. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο τερματίστηκε το Νοέμβριο του 2003.

Το **Σύνθετο Χαρτοφυλάκιο Μικρής & Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης** περιλαμβάνει όλα τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που επενδύονται σε μετοχές στις ΗΠΑ με ισχυρή κερδοφορία και χαρακτηριστικά ανάπτυξης. Ο δείκτης αναφοράς είναι ο Russell 2500® Growth Index. Το σύνθετο χαρτοφυλάκιο τερματίστηκε το Φεβρουάριο του 2004.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με την Διαφήμιση

### Α. ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ΤΩΝ GIPS ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ

Τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων παρέχουν στην επενδυτική κοινότητα ένα σύνολο δεοντολογικών προτύπων για να ακολουθούν οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ όταν παρουσιάζουν τα αποτελέσματα αποδόσεων σε υποψήφιους πελάτες. Τα Πρότυπα χρησιμεύουν στην παροχή μεγαλύτερης ομοιομορφίας και συγκρισιμότητας μεταξύ των διαχειριστών επενδύσεων χωρίς να λαμβάνεται υπόψιν η γεωγραφική θέση και στην διευκόλυνση του διαλόγου μεταξύ των ΕΤΑΙΡΙΩΝ και των υποψηφίων πελατών τους σχετικά με κρίσιμα θέματα του πώς η ΕΤΑΙΡΙΑ πέτυχε την απόδοση και πώς καθορίζει την μελλοντική επενδυτική στρατηγική της.

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση επιχειρούν να λειτουργήσουν ως οι παγκόσμιες βέλτιστες πρακτικές για την διαφήμιση των αποτελεσμάτων απόδοσης. Οι Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση δεν αντικαθιστούν τα πρότυπα GIPS ούτε απαλλάσσουν τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ από το να παρουσιάζουν τις αποδόσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις ολόκληρων των προτύπων GIPS. Οι κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται μόνο στις ΕΤΑΙΡΙΕΣ οι οποίες ήδη ικανοποιούν όλες τις απαιτήσεις των Προτύπων σε επίπεδο ολόκληρης ΕΤΑΙΡΙΑΣ και επικαλούνται συμμόρφωση με τα Πρότυπα. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ οι οποίες επικαλούνται συμμόρφωση μπορούν να επιλέξουν να διαφημίζουν αυτήν την επίκληση χρησιμοποιώντας τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση.

Οι κατευθυντήριες γραμμές είναι υποχρεωτικές για τις εταιρίες που συμπεριλαμβάνουν επίκληση συμμόρφωσης με τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση στις διαφημίσεις τους. Οι κατευθυντήριες γραμμές είναι προαιρετικές για τις εταιρίες οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνουν επίκληση συμμόρφωσης στις διαφημίσεις τους. Όλες οι εταιρίες ενθαρρύνονται να τηρούν αυτές τις δεοντολογικές κατευθυντήριες γραμμές.

#### Ορισμός της Διαφήμισης

Για τους σκοπούς αυτών των κατευθυντήριων γραμμών, μια διαφήμιση περιλαμβάνει όλο το υλικό το οποίο διανέμεται ή έχει σχεδιαστεί για χρήση σε εφημερίδες, περιοδικά, φυλλάδια της ΕΤΑΙΡΙΑΣ, επιστολές, ΜΜΕ, ή κάθε άλλο έγγραφο ή ηλεκτρονικό υλικό που απευθύνεται σε περισσότερους από έναν υποψηφίους πελάτες. Κάθε έγγραφο υλικό (πλην των ατομικών παρουσιάσεων και των αναφορών σε μεμονωμένους πελάτες) που διανέμεται προς διατήρηση υφιστάμενων πελατών ή για την προσέλκυση νέων πελατών για ένα σύμβουλο θεωρείται διαφήμιση.

#### Σχέση των Κατευθυντήριων Γραμμών των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση με τις Εποπτικές Απαιτήσεις

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση είναι κατευθυντήριες γραμμές που προάγουν ένα πλαίσιο δεοντολογίας για τις διαφημίσεις. Δεν αλλάζουν το πεδίο εφαρμογής της δραστηριότητας των τοπικών εποπτικών αρχών αναφορικά με τους κανονισμούς των διαφημίσεων. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ που διαφημίζουν αποτελέσματα αποδόσεων ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθούν επιπλέον όλους τους εφαρμοστέους εποπτικούς κανόνες και απαιτήσεις που αφορούν τις διαφημίσεις. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να ζητούν νομική ή εποπτική συμβουλή διότι είναι πιθανό να ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ επιπλέον γνωστοποιήσεις. Στις περιπτώσεις όπου ο ισχύων νόμος ή κανονισμός έρχεται σε σύγκρουση με τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση, οι κατευθυντήριες γραμμές ΑΠΑΙΤΟΥΝ από τις ΕΤΑΙΡΙΕΣ να συμμορφώνονται με το νόμο ή τον κανονισμό. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούν τυχόν συγκρούσεις μεταξύ των νόμων/κανονισμών και των Κατευθυντήριων Γραμμών των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση.

Ο υπολογισμός και η διαφήμιση προϊόντων συλλογικών επενδύσεων που διαιρούνται σε μερίδια, όπως τα αμοιβαία κεφάλαια και οι εταιρίες επενδύσεων ανοικτού τύπου, τελεί υπό

ρύθμιση στις περισσότερες αγορές. Οι κατευθυντήριες αυτές γραμμές σχετικά με τη διαφήμιση δεν έχουν σκοπό να υποκαταστήσουν τους κανονισμούς όταν μια ΕΤΑΙΡΙΑ διαφημίζει την απόδοση μόνο ενός προϊόντος συλλογικής επένδυσης διαιρούμενου σε μερίδια. Ωστόσο, αν μια ΕΤΑΙΡΙΑ που είναι σε συμμόρφωση με τα GIPS επιλέξει να διαφημίσει τα αποτελέσματα αποδόσεων, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόσει όλους τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς καθώς και τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση προκειμένου να συμπεριλάβει επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS.

## **B. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ΤΩΝ GIPS ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ**

Όλες οι διαφημίσεις που περιλαμβάνουν επίκληση συμμόρφωσης με τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνουν τα εξής:

1. Τον ορισμό της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
2. Το πώς ένα ενδιαφερόμενο μέρος μπορεί να λάβει μια παρουσίαση σύμφωνη με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS ή/και μια λίστα και περιγραφές όλων των ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.
3. Την δήλωση συμμόρφωσης με τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση:  
 Η [Όνομα της ΕΤΑΙΡΙΑΣ] επικαλείται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

Όλες οι διαφημίσεις που περιλαμβάνουν επίκληση συμμόρφωσης με τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση και που παρουσιάζουν αποτελέσματα απόδοσης ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνουν επίσης τις ακόλουθες πληροφορίες (η σχετική πληροφορία ΠΡΕΠΕΙ να λαμβάνεται/προέρχεται από μια παρουσίαση η οποία είναι σύμφωνη με τις ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ των προτύπων GIPS):

4. Μια περιγραφή της στρατηγικής του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που διαφημίζεται.
5. Τα αποτελέσματα αποδόσεων του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για την περίοδο μέχρι σήμερα, επιπλέον ενός από τα παρακάτω:
  - α. Σωρευτική ετησιοποιημένη απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ για 1, 3, και 5 έτη, με την ημερομηνία του τέλος της περιόδου να προσδιορίζεται ξεκάθαρα (ή ετησιοποιημένη περίοδο από την έναρξη του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, αν η έναρξη είναι μεγαλύτερη από 1 και μικρότερη από 5 έτη). Οι περίοδοι μικρότεροι του ενός έτους δεν επιτρέπεται να ετησιοποιούνται. Οι ετησιοποιημένες αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται για την ίδια χρονική περίοδο όπως παρουσιάζονται στην αντίστοιχη συμμορφούμενη παρουσίαση ή
  - β. 5 έτη ετήσιων αποδόσεων του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ με την ημερομηνία του τέλος της περιόδου να προσδιορίζεται ξεκάθαρα (ή από την έναρξη του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, αν η έναρξη είναι μικρότερη από 5 έτη). Οι ετησιοποιημένες αποδόσεις ΠΡΕΠΕΙ να υπολογίζονται για την ίδια χρονική περίοδο όπως παρουσιάζονται στην αντίστοιχη συμμορφούμενη παρουσίαση.
6. Το αν η απόδοση παρουσιάζεται μικτή ή καθαρή των ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.
7. Τη συνολική απόδοση του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ για τις ίδιες περιόδους για τις οποίες παρουσιάζεται η απόδοση του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και μια περιγραφή του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ. (Η κατάλληλη απόδοση του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

είναι ή ίδια συνολική απόδοση του ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ όπως παρουσιάζεται στην αντίστοιχη συμμορφούμενη με τα GIPS παρουσίαση.) Αν δεν παρουσιάζεται κανένας ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ, η διαφήμιση ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί γιατί δεν παρουσιάζεται κανένας ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.

8. Το νόμισμα που χρησιμοποιείται στην παρουσίαση αποδόσεων.
9. Την περιγραφή της χρήσης και την έκταση της μόχλευσης και των παραγώγων αν μόχλευση ή παράγωγα χρησιμοποιούνται ως ενεργό τμήμα της επενδυτικής στρατηγικής (δηλ. όχι απλά για αποτελεσματική διαχείριση ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ) του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Όπου η μόχλευση/παράγωγα δεν έχουν ουσιώδη επίδραση στις αποδόσεις, δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ γνωστοποίηση.
10. Όταν παρουσιάζονται πληροφορίες μη συμμορφούμενων αποδόσεων για περιόδους πριν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 σε μια διαφήμιση, οι εταιρίες πρέπει να γνωστοποιούν τις περιόδους και ποια πληροφορία συγκεκριμένα δεν είναι συμμορφούμενη, καθώς και τους λόγους που η πληροφορία δεν είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

### **Επιπρόσθετες και Συμπληρωματικές Πληροφορίες**

Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ενθαρρύνονται να παρουσιάζουν ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ και ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (επιπλέον των πληροφοριών που ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ υπό τις Κατευθυντήριες Γραμμές των GIPS σχετικά με τη Διαφήμιση) υπό την προϋπόθεση ότι οι ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ παρουσιάζονται ξεκάθαρα ως τέτοιες και εμφανίζονται με ίση ή λιγότερη διάκριση από τις πληροφορίες που ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ υπό τις κατευθυντήριες γραμμές. Όταν τέτοιες ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ συμπεριλαμβάνονται για μη συμμορφούμενες περιόδους, οι περίοδοι αυτές ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούνται μαζί με μια επεξήγηση για το ποια πληροφορία είναι μη συμμορφούμενη και γιατί δεν είναι σε συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS.

Οι ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ και ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ είναι το θέμα της "Κατευθυντήριας Πρότασης αναφορικά με την Χρήση Συμπληρωματικών Πληροφοριών" και οι χρήστες θα πρέπει να αναφέρονται σε αυτήν την οδηγία για περαιτέρω διευκρινίσεις για τη γνωστοποίηση τέτοιων δεδομένων.

## ΔΕΙΓΜΑΤΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ

### Δείγμα Διαφήμισης χωρίς Αποδόσεις

#### Δείγμα 4 Επενδύσεις

Η Δείγμα 4 Επενδύσεις είναι η διεύθυνση διαχείρισης επενδύσεων θεσμικών πελατών της Δείγμα 4 Α.Ε. και είναι αδειοδοτημένη εταιρία παροχής επενδυτικών συμβουλών η οποία ειδικεύεται στην ποιοτικά, αναπτυξιακά προσανατολισμένη διαχείριση επενδύσεων.



Η Δείγμα 4 Επενδύσεις επικαλείται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

Για να λάβετε μια πλήρη λίστα και περιγραφές των σύνθετων χαρτοφυλακίων της Δείγμα 4 Επενδύσεις ή/και μια παρουσίαση σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Γιάννη Παπαδόπουλο στο 801 11 00000 , ή γράψτε προς Δείγμα 4 Επενδύσεις, Κεντρική Λεωφόρος 123, Αθήνα, ΤΚ 12345, ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο στο jrapadopoulos@deigma4ependyseis.gr

### Δείγμα Διαφήμισης που περιλαμβάνει Αποδόσεις (1, 3, και 5 ετών, ετησιοποιημένες)

Δείγμα 4 Επενδύσεις:				
Απόδοση Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Παγκόσμιο Αναπτυξιακό Μετοχικό				
	Τέλος 31 Μαρ 04	Τέλος 31 Δεκ 03		
Αποδόσεις σε USD προ προμηθειών	Περίοδος μέχρι σήμερα	1 έτος	3 έτη, ετησιοπ.	5 έτη, ετησιοπ.
Παγκόσμιο Αναπτυξιακό	-3.84%	-19.05%	-14.98%	0.42%
MSCI World Index	-4.94%	-19.54%	-16.37%	-1.76%

Η Δείγμα 4 Επενδύσεις είναι η θυγατρική εταιρία διαχείρισης επενδύσεων θεσμικών πελατών της Δείγμα 4 Α.Ε. και είναι αδειοδοτημένη εταιρία παροχής επενδυτικών συμβουλών η οποία ειδικεύεται στην ποιοτικά, αναπτυξιακά προσανατολισμένη διαχείριση επενδύσεων. Η στρατηγική του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Παγκόσμιο Αναπτυξιακό Μετοχικό εστιάζει στην κερδοφορία, στο ρυθμό αύξησης των κερδών, και σε βασικά μεγέθη αποτίμησης.

Η Δείγμα 4 Επενδύσεις επικαλείται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

Για να λάβετε μια πλήρη λίστα και περιγραφές των σύνθετων χαρτοφυλακίων της Δείγμα 4 Επενδύσεις ή/και μια παρουσίαση σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Γιάννη Παπαδόπουλο στο +30 21 12345678, ή γράψτε προς Δείγμα 4 Επενδύσεις, Κεντρική Οδός 1, Αθήνα 12345, ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο στο jrapadopoulos@deigma4ependyseis.gr

**Η η εταιρία μπορεί να παρουσιάσει:**

**Δείγμα Διαφήμισης που περιλαμβάνει Αποδόσεις (5 έτη ετήσιων αποδόσεων)**

<b>Δείγμα 4 Επενδύσεις: Απόδοση Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Παγκόσμιο Αναπτυξιακό Μετοχικό</b>						
Αποδόσεις σε USD προ προμηθειών	Περίοδος μέχρι σήμερα (τρίμηνο έως 31 Μαρ 04)	31 Δεκ 2003	31 Δεκ 2002	31 Δεκ 2001	31 Δεκ 2000	31 Δεκ 1999
Παγκόσμιο Αναπτυξιακό Μετοχικό	-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%

Η Δείγμα 4 Επενδύσεις είναι η θυγατρική εταιρία διαχείρισης επενδύσεων θεσμικών πελατών της Δείγμα 4 Α.Ε. και είναι αδειοδοτημένη εταιρία παροχής επενδυτικών συμβουλών η οποία ειδικεύεται στην ποιοτικά, αναπτυξιακά προσανατολισμένη διαχείριση επενδύσεων. Η στρατηγική του Σύνθετου Χαρτοφυλακίου Παγκόσμιο Αναπτυξιακό Μετοχικό εστιάζει στην κερδοφορία, αύξηση των κερδών, και θεμελιώδη μεγέθη αποτίμησης.

Η Δείγμα 4 Επενδύσεις επικαλείται συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Απόδοσης Επενδύσεων (GIPS®).

Για να λάβετε μια πλήρη λίστα και περιγραφές των σύνθετων χαρτοφυλακίων της Δείγμα 4 Επενδύσεις ή/και μια παρουσίαση σύμφωνη με τα πρότυπα GIPS, επικοινωνήστε με τον Γιάννη Παπαδόπουλο στο +30 21 12345678, ή γράψτε προς Δείγμα 4 Επενδύσεις, Κεντρική Οδός 1, Αθήνα 12345, ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο στο [jrapadopoulos@deigma4ependyseis.gr](mailto:jpapadopoulos@deigma4ependyseis.gr)

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ: Αρχές Αποτίμησης των Ιδιωτικών Κεφαλαίων

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι απόψεις μεταξύ των ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, των επαγγελματιών, και των επενδυτών διαφέρουν αναφορικά με την αποτίμηση του ενεργητικού των ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Το περιθώριο σφάλματος για μια συγκεκριμένη μεθοδολογία αποτίμησης μπορεί συχνά να είναι μεγαλύτερο από τη διαφορά μεταξύ εναλλακτικών μεθοδολογιών. Η μεταβλητότητα των τιμών είναι συχνά τόσο υψηλή, πράγμα που αυξάνει την αντίληψη ότι μια ιστορική αποτίμηση ήταν "λανθασμένη". Μολονότι οι αποδόσεις από μετρητά σε μετρητά είναι το βασικό μέγεθος, τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ συγκεντρώνουν κεφάλαια μερικώς βασιζόμενα σε μη πραγματοποιηθείσες ενδιάμεσες αποδόσεις. Η αποτίμηση των μη πραγματοποιηθέντων στοιχείων που υποστηρίζουν αυτές τις ενδιάμεσες αποδόσεις, είναι κρίσιμη για την ανάλυση αυτή.

Παρόλο που πολλές απόψεις αμφισβητούνται, υπάρχει κάποιος κοινός τόπος:

- Ο κλάδος των ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ πρέπει να προσπαθήσει να προάγει την ακεραιότητα και τον επαγγελματισμό προκειμένου να βελτιώσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών και την αυτορρύθμιση.
- Η συνέπεια και η συγκρισιμότητα είναι σημαντικές στις αναφορές προς τους επενδυτές, και πολλές πτυχές της αποτίμησης ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να είναι διαφανείς. Οι περισσότερες πληροφορίες, ωστόσο, δεν ισούνται πάντα με μεγαλύτερη διαφάνεια, και υπάρχουν νομικοί και πρακτικοί περιορισμοί στην διάχυση της πληροφορίας.
- Κάθε επένδυση ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ βασίζεται σε ένα σύνολο παραδοχών. Είναι λογικό για τους επενδυτές να αναμένουν ότι οι ενδιάμεσες αποτιμήσεις αντανακλούν παράγοντες που, κατ' ελάχιστο, επηρεάζουν αρνητικά τις παραδοχές αυτές.
- Όταν ένα στοιχείο ενεργητικού ενός ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ εισάγεται σε διαπραγμάτευση, τα επιχειρήματα κατά των ενδιάμεσων αποτιμήσεων μειώνονται, παρόλο που ορισμένα πρακτικά ζητήματα μπορεί να παραμένουν όταν υπάρχουν περιορισμοί στην διαπραγμάτευση ή οι όγκοι συναλλαγών είναι χαμηλοί.

Πέρα από αυτά τα θέματα, υπάρχουν συζητήσεις για τη βάση και τη μεθοδολογία αποτίμησης. Η τάση υιοθέτησης της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ αυξάνεται στις περισσότερες πτυχές των χρηματοοικονομικών αναφορών. Ειδικά για τις επιχειρηματικές επενδύσεις πρώιμου σταδίου που μπορεί να μην επιτυγχάνουν κερδοφορία για μια σειρά ετών, υπάρχουν πρακτικά προβλήματα και η χρησιμότητα της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ πρέπει να συγκεντρώσει μεγαλύτερη υποστήριξη προτού γίνει πιθανή μια συναίνεση σε λεπτομερείς κατευθυντήριες γραμμές.

### ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Τα παρακάτω ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζονται σε όλες τις μορφές επενδυτικών οχημάτων που διενεργούν επενδύσεις σε ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Οι αρχές αυτές δεν εφαρμόζονται σε ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ή ΑΕΙΘΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

1. Οι αποτιμήσεις ΠΡΕΠΕΙ να συντάσσονται με ακεραιότητα και επαγγελματισμό από άτομα με την κατάλληλη εμπειρία και ικανότητα υπό την διεύθυνση της ανώτερης διοίκησης.
2. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνουν τις διαδικασίες τους εξέτασης της αποτίμησης.
3. Οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να έχουν όσο το δυνατόν μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά τη βάση αποτίμησης που χρησιμοποιείται για την αποτίμηση των επενδύσεων του κεφαλαίου. Για την τελευταία περίοδο που παρουσιάζεται, οι μεθοδολογίες αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των επενδύσεων των ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιούνται εμφανώς, συμπεριλαμβάνοντας όλες τις βασικές παραδοχές.

4. Η βάση της αποτίμησης ΠΡΕΠΕΙ να έχει λογική συνέπεια και να εφαρμόζεται αυστηρά. Παρότι ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ η βάση της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ, όλες οι αποτιμήσεις ΠΡΕΠΕΙ, κατ' ελάχιστον, να αναγνωρίζουν το πότε τα στοιχεία ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση αξίας. (βλ. την ενότητα Επιπρόσθετα Θέματα για περαιτέρω οδηγίες στις περιπτώσεις απομείωσης).
5. Οι αποτιμήσεις ΠΡΕΠΕΙ να συντάσσονται σε συνεπή και συγκρίσιμη βάση από τη μια περίοδο στην επόμενη. Αν κάποια αλλαγή κριθεί απαραίτητη στην βάση ή τη μέθοδο αποτίμησης, η αλλαγή ΠΡΕΠΕΙ να δικαιολογηθεί. Όταν μια τέτοια αλλαγή προκαλεί ουσιώδη μεταβολή στην αποτίμηση των επενδύσεων, η επίδραση της αλλαγής ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ επίσης να γνωστοποιείται.
6. Οι αποτιμήσεις ΠΡΕΠΕΙ να συντάσσονται τουλάχιστον ετησίως. (ΣΥΣΤΗΝΟΝΤΑΙ τριμηνιαίες αποτιμήσεις.)

### ΣΥΣΤΑΣΗ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ

ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ η χρήση της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ, η οποία είναι συνεπής με τις διεθνείς αρχές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, για την αποτίμηση των επενδύσεων ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Η αποτίμηση αυτή ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αναπαριστά το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να αποκτηθεί ή να πωληθεί σε μια τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ δυο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους, στην οποία κάθε μέρος ενεργεί με επίγνωση, σύνεση, και χωρίς καταναγκασμό.

Η ακρίβεια με την οποία η αξία ενός μεμονωμένου περιουσιακού στοιχείου ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ μπορεί να προσδιοριστεί θα έχει συνήθως σημαντική αβεβαιότητα. Κατά συνέπεια, ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ να προτιμάται μια μέθοδος αποτίμησης που περιλαμβάνει έναν αριθμό από εκτιμήσεις από μια άλλη μέθοδο που εισαγάγει επιπρόσθετες υποκειμενικές παραδοχές. Ωστόσο, αν το αποτέλεσμα της τελευταίας μεθόδου είναι μια πιο ακριβής και ουσιώδης αποτίμηση, τότε ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να χρησιμοποιείται αυτή αντί της πρώτης μεθόδου.

### Ιεραρχία Αποτίμησης

Η ακόλουθη ιεραρχία μεθοδολογιών ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθείται όταν αποτιμώνται επενδύσεις ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ:

1. Συναλλαγή στην αγορά  
Όταν έχει γίνει μια πρόσφατη συναλλαγή κάποιου ανεξάρτητου τρίτου μέρους που να περιλαμβάνει μια ουσιώδη επένδυση ως μέρος ενός νέου κύκλου χρηματοδότησης ή πώλησης μετοχών, αυτή θα παρέχει την πιο κατάλληλη ένδειξη της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ.
2. Πολλαπλασιαστές που βασίζονται στην αγορά  
Αν δεν υπάρχει μια τέτοια συναλλαγή κάποιου τρίτου μέρους που να παραμένει σχετική, η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ μια επένδυσης μπορεί να υπολογιστεί χρησιμοποιώντας τα κέρδη ή κάποιον άλλο πολλαπλασιαστή που να βασίζεται στην αγορά. Ο συγκεκριμένος πολλαπλασιαστής που θα χρησιμοποιηθεί ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να είναι κατάλληλος για την επιχείρηση που αποτιμάται. Οι πολλαπλασιαστές που βασίζονται στην αγορά περιλαμβάνουν, χωρίς να περιορίζονται σε αυτούς, τους παρακάτω: τιμή προς κέρδη (P/E), αξία επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων και φόρων (EV/EBIT), αξία επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων, και αποσβέσεων (EV/EBITDA), κοκ.
3. Προεξοφλημένες Αναμενόμενες Μελλοντικές Ταμειακές Ροές  
Η μέθοδος αυτή ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία των προσαρμοσμένων για τον κίνδυνο αναμενόμενων ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο.

## Επιπρόσθετα θέματα

1. Όταν μια συναλλαγή τρίτου μέρους έχει λάβει χώρα αλλά δεν είναι με τους συνήθεις εμπορικούς όρους, ή όταν οι στόχοι του νέου επενδυτή για τους οποίους έκανε την επένδυση είναι κυρίως στρατηγικής φύσεως (δηλ. ο νέος επενδυτής δεν ενεργούσε αποκλειστικά ως χρηματοοικονομικός επενδυτής), ο διαχειριστής ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εξετάσει το να αγνοήσει την αποτίμηση ή να εφαρμόσει μια κατάλληλη μείωση σε αυτή.
2. Μια ουσιώδης απομείωση της αξίας μια επένδυσης μπορεί να είναι το αποτέλεσμα, μεταξύ άλλων, της παραβίασης κάποιου όρου σύμβασης, της αδυναμίας εξυπηρέτησης χρέους, της κατάθεσης αίτησης προστασίας από πιστωτές ή χρεοκοπίας, μιας σημαντικής δικαστικής υπόθεσης (ειδικά αν αφορά δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας), ή της απώλειας ή μεταβολής της διοίκησης. Άλλα γεγονότα μπορούν να περιλαμβάνουν την απάτη εντός της εταιρίας, την ουσιώδη υποτίμηση του νομίσματος μιας επένδυσης το οποίο είναι διαφορετικό από το νόμισμα του κεφαλαίου, ουσιώδεις αλλαγές στις συνθήκες μια οργανωμένης αγοράς, ή οποιοδήποτε γεγονός που έχει ως αποτέλεσμα τη σημαντική πτώση της κερδοφορίας κάτω από τα επίπεδα που βρισκόνταν κατά το χρόνο της επένδυσης ή την απόδοση της εταιρίας σημαντικά και με συνέπεια υποδεέστερα του σχεδιασμού.  
Η εκτίμηση της έκτασης της μείωσης στις περισσότερες περιπτώσεις θα περιλαμβάνει και ποσοτική και ποιοτική ανάλυση και ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να διενεργείται με όσον το δυνατόν μεγαλύτερη επιμέλεια.
3. Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να έχει θεσπίσει πολιτικές για την πληροφόρηση των υφιστάμενων και υποψήφιων επενδυτών όταν μια ουσιώδης απομείωση έχει λάβει χώρα εντός του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η αναμονή μέχρι την τριμηνιαία ενημέρωση μπορεί συχνά να μην παρέχει στον υποψήφιο επενδυτή την κρίσιμη πληροφόρηση αρκετά έγκαιρα ώστε να πάρει απόφαση ενήμερος.
4. Εντός της ιεραρχίας αποτίμησης, θα υπάρχουν ορισμένοι κλάδοι όπου εφαρμόζονται πολύ συγκεκριμένες μεθοδολογίες αποτίμησης. Εντός του σωστού κλάδου, οποιαδήποτε από αυτές τις μεθόδους θα μπορούσε να θεωρηθεί η κύρια μεθοδολογία αποτίμησης αν απουσιάζει μια εφαρμόσιμη συναλλαγή τρίτου μέρους. Όταν χρησιμοποιείται μια τέτοια μέθοδος, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να δικαιολογεί γιατί το μέτρο αυτό αντιπροσωπεύει την πιο κατάλληλη και ακριβή μέθοδο υπολογισμού της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ.
  - α. Καθαρό Ενεργητικό: Για ΕΤΑΙΡΙΕΣ που αντλούν το μεγαλύτερο μέρος της αξίας τους από τα περιουσιακά τους στοιχεία παρά από την κερδοφορία της εταιρίας, η μέθοδος αυτή μπορεί να είναι προτιμότερη.
  - β. Δείκτες Αναφοράς του Κλάδου: Σε συγκεκριμένους κλάδους, υπάρχουν μεγέθη, όπως το "τιμή ανά συνδρομητή", που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την εξαγωγή της αξίας μιας ΕΤΑΙΡΙΑΣ. Τα μέτρα αυτά είναι πολύ εξειδικευμένα στους κλάδους που αναφέρονται και δεν πρέπει να μεταφέρονται σε πιο διαφοροποιημένες ΕΤΑΙΡΙΕΣ.
5. ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ οι αποτιμήσεις να εξετάζονται από ένα αρμόδιο άτομο ή οντότητα που να είναι ανεξάρτητα από τον εκτιμητή. Τα μέρη αυτά περιλαμβάνουν τρίτους ειδικούς, μια ανεξάρτητη συμβουλευτική επιτροπή, ή μια επιτροπή ανεξάρτητη των υπεύθυνων για τις αποτιμήσεις.
6. Όπως αναφέρεται στην ενότητα Ιεραρχία Αποτίμησης παραπάνω, η ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ επιτρέπει τη χρήση μιας πρόσφατης συναλλαγής ως την κύρια μεθοδολογία αποτίμησης.  
Αντίστοιχα, όταν γίνεται για πρώτη φορά μια επένδυση, το "κόστος" αυτό αναπαριστά



την πιο πρόσφατη συναλλαγή και συνεπώς την ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ. Στην περίπτωση αυτή, το κόστος επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί όχι επειδή αντιπροσωπεύει το κόστος επένδυσης, αλλά κυρίως επειδή αντιπροσωπεύει την αξία της πιο πρόσφατης συναλλαγής.

Το κόστος ως βάση αποτίμησης επιτρέπεται μόνο όταν δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα μια εκτίμηση της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ. Παρότι η βάση της ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ θα πρέπει πάντα να επιχειρείται, οι Προβλέψεις για τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ αναγνωρίζουν ότι μπορεί να υπάρξουν περιπτώσεις όπου μια βάση μη ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ είναι απαραίτητη. Εν τέλει, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ πρέπει να έχουν υπόψιν ότι οι επενδυτές λαμβάνουν αποφάσεις βασιζόμενοι σε ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ, και όχι σε παρωχημένα ιστορικά μεγέθη που βασίζονται στο κόστος.

Σε κάθε περίπτωση, όταν χρησιμοποιείται μια βάση μη ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιήσει την εξήγησή της γιατί η βάση ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ δεν μπορεί να εφαρμοστεί. Επιπροσθέτως, για κάθε ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΕΠΕΙ να γνωστοποιεί τον αριθμό των θέσεων για τις οποίες εφαρμόζεται μια βάση μη ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ, την ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ των θέσεων αυτών, και την αξία αυτών των θέσεων ως ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ/κεφαλαίου.

7. Όταν εταιρίες έχουν δραστηριότητες που εκτείνονται πέρα από έναν κλάδο, πράγμα που κάνει μη πρακτική την εύρεση συγκρίσιμων εταιριών ή κλάδων, κάθε ροή κερδών μπορεί να αποτιμηθεί ανεξάρτητα. Μέσοι όροι πολλαπλασιαστών του κλάδου, βασισμένοι σε εταιρίες συγκρίσιμου μεγέθους, μπορούν να χρησιμοποιηθούν όταν δεν είναι πρακτικό ή δυνατό να βρεθεί επαρκής αριθμός από ευθέως συγκρίσιμες εταιρίες.
8. Οι πολλαπλασιαστές εισόδου για μια επένδυση θα πρέπει να χρησιμοποιούνται μόνο ως τελευταία λύση όταν συγκρίσιμες εισηγμένες εταιρίες δεν είναι διαθέσιμες.
9. Όλες οι ημι-μετοχικές επενδύσεις ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται ως μετοχές εκτός κι αν μπορεί να καταδειχθεί ότι η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι διαφορετική από την αξία των μετοχών.
10. Όταν μια ΕΤΑΙΡΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ έχει επενδύσει σε δάνεια με μετοχές (loan stock) και προνομιούχες μετοχές παράλληλα με μια μετοχική επένδυση, οι τίτλοι αυτοί δεν ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται γενικά με βάση την απόδοσή τους. ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να αποτιμώνται στο κόστος συν τυχόν υπερτίμημα ή συσσωρευμένους τόκους μόνο στην έκταση που είναι δεδουλευμένοι, μείων τυχόν προβλέψεις/μειώσεις όπου αρμόζει.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε: Γλωσσάριο των GIPS

Οι παρακάτω ορισμοί είναι αποκλειστικά για λόγους ερμηνείας των προτύπων GIPS.

### ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ

[ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]

Η πιο πιθανή τιμή που ένα ακίνητο θα πρέπει να φέρει σε μια ανταγωνιστική και ανοικτή αγορά υπό τις συνθήκες που είναι απαραίτητες για μια δίκαιη πώληση, με τον αγοραστή και τον πωλητή να ενεργούν με σύνεση και επίγνωση, και θεωρώντας ότι η τιμή δεν επηρεάζεται από αδικαιολόγητη ώθηση. Ο ορισμός αυτός συνεπάγεται την ολοκλήρωση μιας πώλησης σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία και την μεταβίβαση του τίτλου από τον πωλητή στον αγοραστή υπό τις εξής προϋποθέσεις:

- α. Ο αγοραστής και ο πωλητής έχουν συνήθη κίνητρα.
- β. Και τα δύο μέρη είναι επαρκώς ενημερωμένα ή λαμβάνουν επαρκείς συμβουλές και ο καθένας ενεργεί με βάση αυτό που θεωρεί ως συμφέρον του.
- γ. Υπάρχει έκθεση στην ανοικτή αγορά για εύλογο χρόνο.
- δ. Η πληρωμή γίνεται σε όρους νομισματικών μονάδων ή σε όρους οικονομικών διευθετήσεων συγκρίσιμων με αυτές.
- ε. Η τιμή αντιπροσωπεύει την κανονική αμοιβή για το ακίνητο που πωλείται, ανεπηρέαστη από ειδική ή δημιουργική χρηματοδότηση ή με παραχωρήσεις πωλήσεων που παρέχονται από οποιονδήποτε σχετιζόμενο με την πώληση.

### ΑΕΙΘΑΛΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]

Ένα ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ που επιτρέπει τις συνεχείς επενδύσεις και εξαγορές από τους επενδυτές. Ορισμένα ΑΕΙΘΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ επανεπενδύουν τα κέρδη προκειμένου να διασφαλίσουν τη διαθεσιμότητα κεφαλαίου για μελλοντικές επενδύσεις.

### ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Οι επενδύσεις σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ περιλαμβάνουν:

- Ολική ή μερική ιδιοκτησία ακινήτων,
- Συνδεδεμένα κεφάλαια, εταιρίες επενδύσεων ακινήτων, και μεμονωμένους λογαριασμούς ασφαλιστικών εταιριών,
- Μη εισηγμένους, τίτλους ιδιωτικής τοποθέτησης που εκδίδονται από ιδιωτικές εταιρίες επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ (Real Estate Investment Trusts, REITs) και εταιρίες διαχείρισης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (Real Estate Operating Companies, REOCs), και
- Δανεισμό μετοχικά προσανατολισμένο, όπως συμμετέχοντα στεγαστικά δάνεια ή οποιοδήποτε μερίδιο σε ένα ακίνητο όπου ένα τμήμα της απόδοσης προς τον επενδυτή κατά τον χρόνο επένδυσης σχετίζεται με την απόδοση της υποκείμενης ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

### ΑΝΤΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]

Αφού το συνολικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ έχει συμφωνηθεί μεταξύ του ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΟΥ και των ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ, η πραγματική μεταφορά κεφαλαίων από τους ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΥΣ ΕΤΑΙΡΟΥΣ σε έλεγχο του ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΟΥ σε όσα στάδια κρίνονται απαραίτητα από τον ΓΕΝΙΚΟ ΕΤΑΙΡΟ αναφέρεται ως το αντληθέν κεφάλαιο.

<p><b>ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΑΓΟΡΑ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ] (διόρθωση Ιανουάριος 2006)</p>	<p>Μια γνώμη για την καλύτερη τιμή στην οποία η πώληση ενός μεριδίου στο ακίνητο θα είχε ολοκληρωθεί χωρίς κάποιο όρο με πληρωμή την ημέρα της αποτίμησης, υποθέτοντας:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>α. ότι υπάρχει ένας πρόθυμος πωλητής</li> <li>β. ότι πριν την ημερομηνία αποτίμησης υπήρξε μια εύλογη περίοδος (ανάλογα με τη φύση του ακινήτου και την κατάσταση της αγοράς) για την κατάλληλη προώθηση του ακινήτου, για την συμφωνία της τιμής και των όρων, και για την ολοκλήρωση της πώλησης</li> <li>γ. ότι η κατάσταση της αγοράς, το επίπεδο των αξιών, και οι υπόλοιπες συνθήκες ήταν σε κάθε προηγούμενη υποθετική ημέρα ανταλλαγής συμβολαίων οι ίδιες με της ημερομηνίας αποτίμησης</li> <li>δ. ότι δεν λαμβάνεται υπόψιν τυχόν επιπρόσθετη προσφορά από κάποιον υποψήφιο αγοραστή που έχει ειδικό ενδιαφέρον, και</li> <li>ε. ότι και τα δύο μέρη της συναλλαγής ενήργησαν με επίγνωση, σύνεση, και χωρίς καταναγκασμό.</li> </ol>
<p><b>ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ/ ΑΠΑΙΤΗΣΗ</b></p>	<p>Μια πρόβλεψη που ΠΡΕΠΕΙ να ακολουθείται για συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. (βλ. όρο "ΠΡΕΠΕΙ")</p>
<p><b>ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]</p>	<p>Ο παρονομαστής στους τύπους των αποδόσεων, που ορίζεται ως ο «σταθμισμένος μέσος όρος κεφαλαίου» κατά τη διάρκεια της περιόδου μέτρησης. Το ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ δεν ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να περιλαμβάνει καθόλου εισόδημα ή ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ που συσσωρεύεται κατά τη διάρκεια της περιόδου. Το αρχικό κεφάλαιο προσαρμόζεται σταθμίζοντας τις ταμειακές ροές (συνεισφορές και διανομές) που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της περιόδου. Οι ταμειακές ροές σταθμίζονται κατά κανόνα με βάση τις πραγματικές ημέρες που οι ροές είναι εντός ή εκτός του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Άλλες μέθοδοι στάθμισης είναι επίσης αποδεκτές, ωστόσο, άπαξ και επιλεγθεί μια μεθοδολογία, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζεται με συνέπεια.</p>
<p><b>ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>Μια επένδυση που γίνεται απευθείας σε στοιχεία ενός ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ή ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (δηλ. όχι μέσω μιας εταιρίας ή κεφαλαίου).</p>
<p><b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]</p>	<p>Το εισόδημα επενδύσεων που συσσωρεύεται για όλα τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων των μετρητών και των ισοδυνάμων μετρητών) κατά την περίοδο μέτρησης, αφού αφαιρεθούν όλα τα μη ανακτήσιμα έξοδα, οι τόκοι των δανείων, και οι φόροι ακινήτων. Η απόδοση υπολογίζεται ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κατά την περίοδο μέτρησης.</p>

<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]	Η μεταβολή στην ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ των επενδύσεων σε ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ και των μετρητών/ισοδυνάμων μετρητών που διακρατούνται καθ' όλη την περίοδο μέτρησης (τελική ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ μείον αρχική ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ) προσαρμοσμένη για όλες τις κεφαλαιακές δαπάνες (αφαιρέθηκαν) και τα έσοδα από πωλήσεις (προστέθηκαν). Η απόδοση υπολογίζεται ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κατά τη διάρκεια της περιόδου μέτρησης. Συνώνυμα: απόδοση κεφαλαιακής υπερτίμησης, απόδοση υπερτίμησης.
<b>ΑΠΟΚΟΜΜΕΝΟ ΤΜΗΜΑ</b>	Ένα σκέτο τμήμα ή τμήμα πολλών κατηγοριών επένδυσης ενός ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που περιέχει πολλές κατηγορίες επένδυσης.
<b>ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	(ΓΕ) Μια κατηγορία εταίρου σε μια ετερόρρυθμη εταιρία. Ο γενικός εταίρος (ομόρρυθμος) διατηρεί την ευθύνη για τις πράξεις της εταιρίας. Στον κλάδο των ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ο ΓΕ είναι ο διαχειριστής του κεφαλαίου και οι ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ (ΕΕ) είναι οι θεσμικοί ή οι μεγάλης περιουσίας ιδιώτες επενδυτές στην εταιρία. Ο ΓΕ αποκομίζει την προμήθεια διαχείρισης και ένα ποσοστό επί το κερδών. (βλ. όρο "ΜΕΡΙΔΙΟ ΚΕΡΔΩΝ")
<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b>	Ένας ανεξάρτητος βαθμός απόδοσης (ή σημείο σύγκρισης) ο οποίος αποτελεί αντικειμενικό επίπεδο ελέγχου της επιτυχούς υλοποίησης μιας επενδυτικής στρατηγικής.
<b>ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Δεσμεύσεις για παροχή κεφαλαίου σε ένα ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ. Τα χρήματα αυτά κατά κανόνα δεν λαμβάνονται όλα μαζί αλλά αντλούνται σε μια περίοδο τριών με πέντε ετών, αρχίζοντας το έτος που συστήνεται το κεφάλαιο. Επίσης γνωστό ως "δεσμεύσεις".
<b>ΔΙΑΚΡΙΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΟΝΤΟΤΗΤΑ</b>	Μια μονάδα, διεύθυνση, τμήμα, ή γραφείο που είναι οργανωτικά και λειτουργικά διαχωρισμένη από άλλες μονάδες, διευθύνσεις, τμήματα, γραφεία και διατηρεί έλεγχο επί των στοιχείων που διαχειρίζεται και έχει αυτονομία όσον αφορά τη διαδικασία επενδυτικών αποφάσεων. Τα πιθανά κριτήρια που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον καθορισμό αυτόν, περιλαμβάνουν: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Το να αποτελεί νομική οντότητα</li> <li>• Το να έχει ξεχωριστό τύπο αγορών ή πελατών (π.χ. θεσμικούς, μεμονωμένους, ιδιώτες, κλπ.)</li> <li>• Το να χρησιμοποιεί μια ξεχωριστή και διακριτή διαδικασία επενδύσεων</li> </ul> <p>[διόρθωση Αύγουστος 2005]</p>
<b>ΔΙΑΝΟΜΗ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Τα μετρητά ή η αξία των μετοχών που καταβάλλεται στους ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΥΣ ΕΤΑΙΡΟΥΣ ενός επιχειρηματικού κεφαλαίου.
<b>ΔΙΑΣΠΟΡΑ</b>	Ένα μέτρο κατανομής των ετήσιων αποδόσεων των μεμονωμένων ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Το μέτρο αυτό μπορεί να είναι, χωρίς να περιορίζεται στα παρακάτω, η ελάχιστη/μέγιστη τιμή, το ενδοτεταρτημοριακό εύρος, η τυπική απόκλιση (σταθμισμένη βάσει ενεργητικού ή μη σταθμισμένη).

<b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	Όλα τα έξοδα εκτός από τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ και την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ. Τα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ περιλαμβάνουν την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, τα έξοδα λογιστών, τις προμήθειες επενδυτικών συμβουλών, τα νομικά έξοδα, τα έξοδα μέτρησης απόδοσης, και άλλα σχετικά έξοδα. Αυτά τα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ είναι συνήθως πέρα από τον έλεγχο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ διαχείρισης επενδύσεων και δεν συμπεριλαμβάνονται ούτε στην ΜΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ούτε στην ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ. Ωστόσο, υπάρχουν κάποιες αγορές και οχήματα επενδύσεων όπου τα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ελέγχονται από την εταιρία. (βλ. όρο "ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ")
<b>ΔΟΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ</b>	Οι ισχύουσες ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ή ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ σε μια συγκεκριμένη παρουσίαση. Η δομή αυτή κατά κανόνα αναφέρεται ανά εύρος επιπέδου ενεργητικού και θα πρέπει να είναι κατάλληλη για τον συγκεκριμένο υποψήφιο πελάτη. [διόρθωση Σεπτέμβριος 2005]
<b>ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ</b>	Μετά το γεγονός. (βλ. ΕΞΑΡΧΗΣ)
<b>ΕΞΑΡΧΗΣ</b>	Πριν το γεγονός. (βλ. ΕΚ ΤΩΝ ΥΣΤΕΡΩΝ)
<b>ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>	Τα έξοδα αγοράς και πώλησης ενός τίτλου. Τα έξοδα αυτά κατά κανόνα έχουν την μορφή προμηθειών διαμεσολάβησης ή ανοίγματος τιμών, είτε σε εσωτερικούς είτε σε εξωτερικούς διαμεσολαβητές. Οι ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ που χρεώνονται ανά συναλλαγή, θα πρέπει να θεωρούνται ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ και όχι άμεσα έξοδα συναλλαγής. Εκτιμώμενα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ δεν επιτρέπονται.
<b>ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Συμπεριλαμβάνουν όλα τα νομικά έξοδα, χρηματοοικονομικές προμήθειες, αμοιβές συμβούλων και επενδυτικής τραπεζικής που σχετίζονται με την αγορά, πώληση, αναδιάρθρωση, και αλλαγή της κεφαλαιακής δομής εταιριών του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]	Μια ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ είναι μια εκτίμηση της ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ που διενεργείται από ένα τρίτο πρόσωπο που είναι ένας αρμόδιος ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟΣ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗΣ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ. Οι ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ να γίνονται σύμφωνα με τα πρότυπα αποτίμησης του τοπικού σώματος εκτιμητών.
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ</b>	Τα μετρητά, οι τίτλοι ή άλλα στοιχεία που μπαίνουν ή βγαίνουν από ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
<b>ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΕΝΟΣ, ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ, Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗΣ/ ΕΚΤΙΜΗΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]	Στην Ευρώπη, τον Καναδά, και μέρη της νοτιανατολικής Ασίας, ο επικρατέστερος επαγγελματικός τίτλος είναι αυτός του Βασιλικού Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών (Royal Institution of Chartered Surveyors, RICS). Στις ΗΠΑ, ο επαγγελματικός τίτλος είναι Μέλος του Ινστιτούτου Εκτιμητών (Member of the Appraisal Institute, MAI). Επιπλέον, κάθε πολιτεία εποπτεύει τους εκτιμητές ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, και βάση εμπειρίας, εργασίας, και αποτελεσμάτων εξετάσεων, ακολουθώντας εγγράφονται, αδειοδοτούνται, ή πιστοποιούνται.

<b>ΕΠΕΝΔΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	Το ποσό του ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ που έχει επενδυθεί σε εταιρίες που απαρτίζουν το ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.
[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	
<b>ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ</b>	Πληροφορία η οποία ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ ή ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ από τα πρότυπα GIPS και δεν θεωρείται "ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ" για λόγους συμμόρφωσης.
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	Κεφάλαιο κινδύνου με τη μορφή μετοχικού ή δανειακού κεφαλαίου που παρέχεται από έναν οργανισμό επενδύσεων για την υποστήριξη μιας επιχείρησης η οποία αναμένεται να αναπτυχθεί σε αξία.
[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>	Μια ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ είναι η βέλτιστη εκτίμηση της ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ από έναν σύμβουλο ή τρίτο διαχειριστή του υποκείμενου, βασισμένη στην πιο πρόσφατη και ακριβή πληροφόρηση που είναι διαθέσιμη υπό τις τρέχουσες συνθήκες. Μια ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ μπορεί να περιλαμβάνει πρακτικές του κλάδου, όπως οι προεξοφλημένες ταμειακές ροές, η σύγκριση πωλήσεων, το κόστος αντικατάστασης, ή μια εξέταση όλων των σημαντικών γεγονότων (που αφορούν την γενικότερη αγορά και το συγκεκριμένο στοιχείο) που θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στην επένδυση. Οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις ΠΡΕΠΕΙ να είναι συνετές, και η διαδικασία ΠΡΕΠΕΙ να εφαρμόζεται με συνέπεια από περίοδο σε περίοδο, εκτός όταν μια αλλαγή θα είχε ως αποτέλεσμα καλύτερες εκτιμήσεις της ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ.
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</b>	(ΕΒΑ) είναι το ετησιοποιημένο προεξοφλητικό επιτόκιο (πραγματικό επιτόκιο ανατοκισμού) που εξισώνει την παρούσα αξία των ταμειακών εισροών (ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, όπως αντληθέντα κεφάλαια για επενδύσεις) που σχετίζονται με μια επένδυση, με το σύνολο της παρούσας αξίας των ταμειακών εκροών (όπως οι ΔΙΑΝΟΜΕΣ) που προκύπτουν από αυτήν, και την παρούσα αξία του υπολειπόμενου ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (μη ρευστοποιημένες επενδύσεις). Για την ενδιάμεση μέτρηση της συνολικής απόδοσης, ο ΕΒΑ εξαρτάται από την αποτίμηση των υπολειπόμενων περιουσιακών στοιχείων.
[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	Για τον σκοπό των προτύπων GIPS, ο όρος "ΕΤΑΙΡΙΑ" αναφέρεται στην οντότητα που ορίζεται για συμμόρφωση με τα πρότυπα GIPS. Βλ. όρο "ΔΙΑΚΡΙΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΟΝΤΟΤΗΤΑ".
<b>ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	Η νομική μορφή που χρησιμοποιείται από τα περισσότερα επιχειρηματικά και ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Είναι συνήθως επενδυτικά οχήματα με ορισμένη διάρκεια ζωής. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ ή η εταιρία διαχείρισης διαχειρίζεται την εταιρία σύμφωνα με την πολιτική που προδιαγράφεται σε ένα εταιρικό συμφωνητικό. Το συμφωνητικό καλύπτει επίσης τους όρους, προμήθειες, δομές, και άλλα στοιχεία που συμφωνούνται μεταξύ των ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ και του ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΟΥ.
[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	
<b>ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ</b>	(ΕΕ) είναι ο επενδυτής σε μια ετερόρρυθμη εταιρία. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ ευθύνεται για τις πράξεις της εταιρίας ενώ οι ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ είναι γενικά προστατευμένοι από νομικές αγωγές και ζημιές πέρα από την αρχική τους επένδυση. Ο ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ λαμβάνει εισόδημα, κεφαλαιακά κέρδη, και φορολογικά οφέλη.
[ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	

<b>ΕΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Το έτος που το ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ή ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ή εταιρία, για πρώτη φορά αντλεί ή ζητάει κεφάλαια από τους επενδυτές του.
<b>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</b>	Το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να αποκτηθεί ή να πωληθεί σε μια τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους, στην οποία κάθε μέρος ενεργεί με επίγνωση, σύνεση, και χωρίς καταναγκασμό.
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	Η ημερομηνία που η ΕΤΑΙΡΙΑ για πρώτη φορά ομαδοποιεί τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ώστε να δημιουργήσει ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ δεν είναι απαραίτητα η πρώτη ημερομηνία για την οποία αναφέρεται απόδοση για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. (βλ. ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ)
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	Η πρώτη ημερομηνία για την οποία αναφέρεται απόδοση για το ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ δεν είναι απαραίτητα η ημερομηνία που τα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ομαδοποιούνται ώστε να δημιουργήσουν ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, αλλά είναι η αρχική ημερομηνία των αρχείων απόδοσης. (βλ. ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ)
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΕΛΙΚΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Η ημερομηνία που ένα ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ διανέμεται πλήρως.
<b>ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ</b>	Ενθαρρύνεται (ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ) να ακολουθείται η ΣΥΣΤΑΣΗ των προτύπων GIPS, αλλά δεν ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ. (βλ. όρο "ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ")
<b>ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	Τα ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ περιλαμβάνουν, χωρίς να περιορίζονται σε αυτά, οργανισμούς που ειδικεύονται σε ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, μοχλευμένες εξαγορές, συνενώσεις, επενδύσεις σε ενδιάμεσα δάνεια (mezzanine debt) και δάνεια προβληματικών επιχειρήσεων (distressed debt), και μια ποικιλία υβριδίων όπως την επιχειρηματική χρηματοδοτική μίσθωση (venture leasing) και επιχειρηματική ανάληψη απαιτήσεων (venture factoring).
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ</b>	Η ΜΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ μειωμένη κατά την ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.
<b>ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Το ποσό του ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ που ο ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ έχει πραγματικά μεταφέρει σε ένα επιχειρηματικό κεφάλαιο. Γνωστό και ως σωρευτικό ΑΝΤΛΗΘΕΝ ποσό.
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Τύπος επενδυτικού κεφαλαίου όπου ο αριθμός των επενδυτών και το συνολικό ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ δεν είναι σταθερά (δηλ. είναι ανοικτό για συμμετοχές ή/και εξαγορές). (βλ. όρο "ΑΕΙΘΑΛΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ")
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΥΠΟΥ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Ένας τύπος επενδυτικού κεφαλαίου όπου ο αριθμός των επενδυτών και το ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ είναι σταθερό και δεν είναι ανοικτό για συμμετοχές ή εξαγορές.

<b>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ</b>	Η αναγνώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή μιας υποχρέωσης την ημερομηνία όπου η ανταλλαγή μετρητών, τίτλων, και των εγγράφων που σχετίζονται με τη συναλλαγή ολοκληρώνεται. Επίδραση στην απόδοση: Από την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ έως την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ, ο λογαριασμός δεν αναγνωρίζει καμία μεταβολή μεταξύ της τιμής της συναλλαγής και της υφιστάμενης ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ. Αντίθετα, στην ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ, η συνολική διαφορά μεταξύ της τιμής της συναλλαγής και της ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ αναγνωρίζεται εκείνη την ημέρα. (βλ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ.)
<b>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ</b>	Η συναλλαγή αντανακλάται στο ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ την ημερομηνία της αγοράς ή πώλησης και όχι την ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ. Η αναγνώριση του στοιχείου του ενεργητικού ή της υποχρέωσης μέσα σε τουλάχιστον 3 ημέρες από την ημέρα συναλλαγής (Ημερομηνία Συναλλαγής, T+1, T+2, ή T+3) ικανοποιεί την ΑΠΑΙΤΗΣΗ για ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ για τους σκοπούς των προτύπων GIPS. (βλ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ.)
<b>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΕ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΗ ΒΑΣΗ</b>	Το σύστημα καταγραφής χρηματοοικονομικών συναλλαγών όταν υφίστανται ως νομικά επιβαλλόμενες απαιτήσεις, παρά όταν διακανονίζονται.
<b>ΜΕΓΑΛΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ</b>	Τα Πρότυπα δεν ορίζουν ένα συγκεκριμένο ποσό μετρητών ή ποσοστό που να θεωρείται ΜΕΓΑΛΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ. Αντίθετα, οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΕΠΕΙ να ορίσουν το μέγεθος (ποσό ή ποσοστό) ανά ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ που αποτελεί μια ΜΕΓΑΛΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ.
<b>ΜΕΡΙΔΙΟ ΚΕΡΔΩΝ (CARRIED INTEREST) [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</b>	Τα κέρδη που αποκομίζουν οι γενικοί εταίροι από τα κέρδη των επενδύσεων που πέτυχε το κεφάλαιο (συνήθως 20-25%).
<b>ΜΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ</b>	Η απόδοση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου μειωμένη κατά τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ κατά την περίοδο.
<b>ΜΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</b>	Η απόδοση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου μειωμένη κατά τα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ κατά την περίοδο.
<b>ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ (BUNDLED-FEE)</b>	Η προμήθεια που συνδυάζει πολλές προμήθειες σε μια "ομαδοποιημένη" προμήθεια. Οι ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ μπορεί να περιλαμβάνουν οποιοδήποτε συνδυασμό από προμήθειες διαχείρισης, έξοδα συναλλαγών, προμήθειες θεματοφυλακής, και άλλα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ. Δυο συγκεκριμένα παραδείγματα ομαδοποιημένης προμήθειας είναι η συνολική προμήθεια και η συγκεντρωτική προμήθεια.



**Συνολική  
Προμήθεια**  
(All-In Fee)

Λόγω του συστήματος οικουμενικής τραπεζικής ορισμένων χωρών, η διαχείριση επενδύσεων, η εκτέλεση εντολών, και η θεματοφυλακή γίνονται συχνά από την ίδια εταιρία. Αυτό επιτρέπει στις τράπεζες να προσφέρουν στους πελάτες τους μια ποικιλία επιλογών όσον αφορά το πώς θα χρεωθεί η προμήθεια. Στους πελάτες προσφέρονται διάφορες δομές προμηθειών στις οποίες οι προμήθειες μπορεί να είναι ομαδοποιημένες ή να χρεώνονται ξεχωριστά. Οι Συνολικές Προμήθειες μπορεί να περιλαμβάνουν οποιοδήποτε συνδυασμό από ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ, ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ, και άλλα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ.

**Συγκεντρωτική  
Προμήθεια**  
(Wrap Fee)

Οι Συγκεντρωτικές Προμήθειες αφορούν ένα συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν. Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) ορίζει ως λογαριασμό συγκεντρωτικής προμήθειας (πιο γνωστός τώρα ως λογαριασμός ξεχωριστά διαχειριζόμενος) ως "οποιοδήποτε συμβουλευτικό πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο μια συγκεκριμένη προμήθεια ή προμήθειες χρεώνονται για υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών (που μπορεί να περιλαμβάνουν διαχείριση ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ή συμβουλές σχετικά με την επιλογή άλλων επενδυτικών συμβούλων) και εκτέλεση των πράξεων του επενδυτή". Ένας τυπικός λογαριασμός ξεχωριστά διαχειριζόμενος ρυθμίζεται από μια σύμβαση ή συμβάσεις (και προμήθειες) που περιλαμβάνουν έναν ανάδοχο (συνήθως έναν χρηματιστή ή εξωτερικό πάροχο) ο οποίος λειτουργεί ως επενδυτικός σύμβουλος, μια εταιρία διαχείρισης επενδύσεων συνήθως ως υποσύμβουλο, άλλες υπηρεσίες (θεματοφυλακή, συμβουλές, αναφορές, μέτρηση αποδόσεων, επιλογή διαχειριστών, παρακολούθηση, εκτέλεση πράξεων), έναν διανομέα, και τον πελάτη (πελάτης διαμεσολάβησης). Οι Συγκεντρωτικές Προμήθειες μπορεί να περιλαμβάνουν όλες τις προμήθειες και να είναι ανάλογες με το ενεργητικό (περιλαμβάνοντας οποιοδήποτε συνδυασμό από προμήθειες διαχείρισης, έξοδα συναλλαγών, προμήθειες θεματοφυλακής, και άλλα ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ).

**ΟΡΙΣΜΟΣ ΣΥΝΘΕΤΟΥ  
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Λεπτομερή κριτήρια που καθορίζουν την κατανομή των ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ σε ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ. Οι ΟΡΙΣΜΟΙ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΡΕΠΕΙ να τεκμηριώνονται στις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	Γενικές πληροφορίες σχετικά με την στρατηγική ενός ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Μια περιγραφή μπορεί να είναι πιο σύντομη από τον ΟΡΙΣΜΟ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ αλλά περιλαμβάνει όλα τα βασικά χαρακτηριστικά του ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.
<b>ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΣΑΚΚ)</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Το ποσοστό της ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ προς το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ. Αντιπροσωπεύει την ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ της επένδυσης επί της αρχικής επένδυσης, μην λαμβάνοντας υπόψιν το χρόνο επένδυσης. Η ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ μπορεί να βρεθεί αθροίζοντας την ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ και το διανεμηθέν κεφάλαιο.
<b>ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Το ποσοστό του ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ προς το ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ. Ο λόγος αυτός δίνει σε υποψήφιους πελάτες την πληροφορία σχετικά με το ποσοστό των δεσμεύσεων που έχουν αντληθεί.
<b>ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]	Ο ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (ΔΚΚ) υπολογίζεται διαιρώντας τις σωρευτικές ΔΙΑΝΟΜΕΣ με το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.
<b>ΠΡΕΠΕΙ</b>	Μια ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΗ πρόβλεψη για επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS. (βλ. όρο "ΑΠΑΙΤΕΙΤΑΙ")
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	Η προμήθεια που καταβάλλεται στην ΕΤΑΙΡΙΑ διαχείρισης επενδύσεων για τη συνεχιζόμενη διαχείριση ενός ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ εξαρτάται κατά κανόνα από τα στοιχεία του ενεργητικού (ποσοστό επί του ενεργητικού), από την απόδοση (βασισόμενη στην απόδοση σε σχέση με ένα ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ), ή ένα συνδυασμό των δύο αλλά μπορεί να έχει και άλλες μορφές.
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ</b>	Η προμήθεια που καταβάλλεται στον θεματοφύλακα για την φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Η ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ κατά κανόνα περιέχει ένα τμήμα που εξαρτάται από το ύψος του ενεργητικού και ένα τμήμα που εξαρτάται από τις συναλλαγές. Η συνολική προμήθεια θεματοφυλακής μπορεί επίσης να περιλαμβάνει χρεώσεις για επιπρόσθετες υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένων της λογιστικής παρακολούθησης, του δανεισμού τίτλων, και της μέτρησης απόδοσης. Η ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ που χρεώνεται ανά συναλλαγή ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ να συμπεριλαμβάνεται στην ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ και να μην συμπεριλαμβάνεται στα ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.
<b>ΠΡΟΣΩΡΙΝΟΣ ΝΕΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ</b>	Ένα εργαλείο που οι ΕΤΑΙΡΙΕΣ μπορούν να χρησιμοποιήσουν ώστε να αφαιρέσουν την επίδραση σημαντικών ταμειακών ροών σε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ. Όταν μια σημαντική ταμειακή ροή λαμβάνει χώρα σε ένα ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ, η ΕΤΑΙΡΙΑ μπορεί να χειριστεί αυτή την ταμειακή ροή ως έναν "ΠΡΟΣΩΡΙΝΟ ΝΕΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ", πράγμα που επιτρέπει στην ΕΤΑΙΡΙΑ να υλοποιήσει την εντολή του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ χωρίς την επίδραση της ταμειακής ροής στην απόδοση του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.

<p><b>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που παρέχει επενδυτικές συμβουλές σε πελάτες, έναντι αμοιβής. Ο ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ δεν εμπλέκεται στη διαχείριση του υποκείμενου ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εταιριών μιας εταιρίας/κεφαλαίου.</p>
<p><b>ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ</b></p>	<p>Κάθε πληροφορία που σχετίζεται με την απόδοση και συμπεριλαμβάνεται ως τμήμα μιας συμμορφούμενης παρουσίασης απόδοσης, η οποία συμπληρώνει ή βελτιώνει τις ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΕΣ ή/και τις ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ γνωστοποιήσεις και προβλέψεις παρουσίασης των προτύπων GIPS.</p>
<p><b>ΣΥΝΘΕΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ</b></p>	<p>Ομαδοποίηση ξεχωριστών ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ που αντιπροσωπεύουν ομοειδή επενδυτική εντολή, στόχο, ή στρατηγική.</p>
<p><b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b></p>	<p>Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ είναι όλα τα περιουσιακά στοιχεία για τα οποία η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει την ευθύνη επενδυτικής διαχείρισης. Τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ συμπεριλαμβάνουν και στοιχεία που διαχειρίζονται εκτός ΕΤΑΙΡΙΑΣ (π.χ. από υποσυμβούλους) για τα οποία η ΕΤΑΙΡΙΑ έχει τη δικαιοδοσία επιλογής της κατανομής σε τύπους επένδυσης.</p>
<p><b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ συν το διανεμηθέν κεφάλαιο.</p>
<p><b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ</b> [ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ]</p>	<p>Η μεταβολή στην ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ του ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, προσαρμοσμένη για τα κεφαλαιακά έξοδα (αφαιρέθηκαν), τα έσοδα από πωλήσεις (προστέθηκαν), και το εισόδημα των επενδύσεων που συσσωρεύτηκε (προστέθηκε) κατά τη διάρκεια της περιόδου μέτρησης, εκφρασμένη ως ποσοστό του ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ στο ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ κατά την περίοδο μέτρησης.</p>
<p><b>ΣΥΣΤΗΝΕΤΑΙ/ ΣΥΣΤΑΣΗ</b></p>	<p>Συνιστώμενη πρόβλεψη για επίκληση συμμόρφωσης με τα πρότυπα GIPS. Μια ΣΥΣΤΑΣΗ θεωρείται ότι αποτελεί την βέλτιστη πρακτική αλλά δεν αποτελεί ΑΠΑΙΤΗΣΗ. (βλ. όρο "ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ")</p>
<p><b>ΤΕΛΙΚΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>Η υπολειπόμενη αξία που ένας ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ έχει σε ένα κεφάλαιο. Αναφέρεται και ως καθαρή αξία ενεργητικού ή ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ.</p>
<p><b>ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ</b> (MARKET VALUE)</p>	<p>Η τρέχουσα τιμή στην οποία οι επενδυτές αγοράζουν ή πωλούν αξιόγραφα σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. [διόρθωση Αύγουστος 2005]</p>
<p><b>ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>Η υπολειπόμενη αξία που ένας ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΟΣ έχει σε ένα κεφάλαιο. Αναφέρεται και ως ΤΕΛΙΚΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ή καθαρή αξία ενεργητικού.</p>
<p><b>ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΥΑΚΚ)</b> [ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ]</p>	<p>Η ΥΠΟΛΕΙΜΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ διαιρεμένη με το ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.</p>
<p><b>ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ</b></p>	<p>Ένα σύνολο στοιχείων του οποίου η διαχείριση γίνεται μεμονωμένα. Ένα χαρτοφυλάκιο μπορεί να είναι ένα υποχαρτοφυλάκιο, ένας λογαριασμός, ή ένα συλλογικό κεφάλαιο</p>

**ΧΡΟΝΟΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ  
ΑΠΟΔΟΣΗ**

Τρόπος υπολογισμού της απόδοσης που μετράει τις αποδόσεις μιας επένδυσης ανά περίοδο αφαιρώντας τις επιδράσεις ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ, οι οποίες κατά κανόνα επιλέγονται από τους πελάτες, και αναπαριστά καλύτερα την ικανότητα της ΕΤΑΙΡΙΑΣ στη διαχείριση των στοιχείων ενεργητικού σύμφωνα με μια καθορισμένη στρατηγική ή στόχο.

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