

УТВЕРЖДЕНО

Решением Совета директоров  
ООО «УК «ДОХОДЪ»  
(протокол заседания от 26.04.2019 №3/2019)

в ред. приказа Генерального директора от  
26.04.2019 № 27

Генеральный директор

Бордатова М.В./

## Порядок расчета вознаграждения управляющего

1. Настоящий документ определяет порядок и правила расчета вознаграждения, уплачиваемого Клиентами Компании в соответствии с заключенным ими Договором доверительного управления имуществом.
2. Соглашением между Компанией и Клиентом или тарифами Компании (далее также - Соглашение) могут быть установлены следующие виды вознаграждения управляющего:
  - Плата за управление;
  - Премия за успех.
3. Соглашением могут быть установлены иные виды вознаграждения. В этом случае Соглашение должно содержать правило расчета такого вознаграждения и значения необходимых параметров для его расчета, а также случаи, в которых оно подлежит уплате и, если необходимо, соотношение с остальными видами вознаграждения.

Правила расчета вознаграждений, определенных в пункте 2 настоящего Порядка, устанавливаются настоящим документом. Соглашение должно содержать значения параметров, необходимых для расчетов каждого из применяемых типов вознаграждения.

В случае если Соглашением установлен иной порядок расчета вознаграждений, указанных в настоящем документе, то применяется порядок, установленный Соглашением.

4. Если иное не определено Соглашением, оценочная стоимость активов в целях расчета вознаграждения определяется методом «по исполнению» в соответствии с Методикой оценки стоимости объектов доверительного управления.
5. **Правило расчета вознаграждения за управление**

Плата за управление (MF) удерживается и рассчитывается по итогам каждого отчетного периода по следующей формуле:

$$MF_T = \frac{ANAV_T \times R_{mf}}{365/P}$$

T – отчетный период;

ANAV<sub>T</sub> – средняя стоимость чистых активов за период T;

R<sub>mf</sub> – ставка платы за управление в процентах годовых;

P – число календарных дней в отчетном периоде.

При этом, если отчетный период является первым или последним, то P является числом дней, в которые фактически осуществлялось доверительное управление в данном отчетном периоде.

Параметры для расчета платы за управление:

- Период для расчета вознаграждения за управление;
- Ставка вознаграждения за управление в процентах годовых.

## 6. Правило расчёта премии за успех

Премия за успех (PF) рассчитывается на основе превышения текущей накопленной доходности портфеля клиента над максимальным значением накопленной доходности для предыдущих отчетных периодов (правило High-Water Mark).

Для расчёта премии за успех используется следующая формула:

$$PF_T = \text{MAX} \left[ \left( CNAV_T - CNAV_T \times \frac{(\max(CR_{port[T_0:T-1]}) + 1)}{(CR_{port[T_0:T]} + 1)} \right) \times R_{pf}; 0 \right]$$

CNAV – стоимость чистых активов, рассчитанная в соответствии с Регламентом:

- равная стоимости чистых активов (NAV<sub>T</sub>) на конец отчетного периода T, если в этом периоде не имели место возвращение или дополнительная передача активов;
- равная средней стоимости чистых активов (ANAV<sub>T</sub>) на конец отчетного периода T, если в этом периоде имели место возвращение или дополнительная передача активов;

max(CR<sub>port[T<sub>0</sub>:T-1]</sub>) – максимальная накопленная с начала периода управления доходность инвестиционного портфеля клиента.

CR<sub>port[T<sub>0</sub>:T-1]</sub> – взвешенные по времени доходности инвестиционного портфеля клиента после вознаграждения Компании и налогов (TMReturnNetOfFees), рассчитанные по итогам отчетных периодов с даты начала периода управления и до даты окончания предыдущего отчетного периода в соответствии с методикой установленной Регламентом.

В случае, если отчетный период является первым, данный параметр принимается равным нулю.

CR<sub>port[T<sub>0</sub>:T]</sub> – взвешенные по времени доходности инвестиционного портфеля клиента после вознаграждения Компании и налогов (TMReturnNetOfFees), рассчитанные по итогам отчетных периодов с даты начала периода управления и до даты окончания предыдущего отчетного периода, а также взвешенная по времени доходность до вознаграждения Компании и налогов (TMReturn) за отчетный период, рассчитанные в соответствии с методикой, установленной Регламентом.

В случае, если отчетный период является первым, данный параметр принимается равным нулю.

R<sub>pf</sub> – ставка премии за успех.

MAX – оператор выбора максимального значения.

Параметры для расчета платы за успех:

- Период для расчета премии за успех;
- Ставка премии за успех в процентах.
- Дата начала периода управления для расчета премии за успех. Если в Соглашении не указано иное, датой начала периода управления для расчета премии за успех является дата подписания Соглашения о параметрах и размере вознаграждения, а если такое Соглашение отсутствует, то дата заключения Договора.

#### 7. Оговорка о превышении доходности портфеля над минимально требуемой (Hurdle rate)

Премия за успех взимается только при выполнении следующего условия:

$$CR_{port[T0:T]} \geq HR \times \frac{DaysFromStart}{365}$$

$CR_{port[T0:T]}$  – взвешенные по времени доходности инвестиционного портфеля клиента после вознаграждения Компании и налогов (TMReturnNetOfFees), рассчитанные по итогам отчетных периодов с даты начала периода управления и до даты окончания предыдущего отчетного периода, а также взвешенная по времени доходность до вознаграждения Компании и налогов (TMReturn) за отчетный период, рассчитанные в соответствии с методикой, установленной Регламентом.

$HR$  – минимально требуемая норма доходности (ставка отсечения (*Hurdle Rate*)) в процентных годовых.

$DaysFromStart$  – число дней с начала периода управления для расчета премии за успех.

В случае если указанное неравенство не выполняется, премия за успех в данном отчетном периоде не взимается.

Параметры для расчета:

- Минимально требуемая норма доходности (HR).

#### 8. Правило применения максимального допустимого вознаграждения

Максимальное допустимое вознаграждение управляющего применяется, только если это предусмотрено Соглашением. Максимальное допустимое вознаграждение устанавливает максимальное вознаграждение управляющего как долю от прибыли (абсолютного дохода) и рассчитывается для каждого отчетного периода согласно следующей формуле:

$$Fee_{max\_T} = MIN \left\{ MAX \left[ \frac{Fee_T}{AbsReturn_T} ; 0 \right] ; FeeLimit_T \right\} \times AbsReturn_T$$

$Fee_{max\_T}$  – максимальное допустимое вознаграждение в отчетном периоде  $T$ ;

$Fee_T$  – абсолютный размер вида вознаграждения за отчетный период  $T$ , к которому применяется расчет;

$AbsReturn_T$  – величина абсолютного дохода до выплаты вознаграждения и налогов,

по которым Компания является налоговым агентом рассчитывается в базовой валюте счета за отчетный период  $T$  в соответствии с методикой, установленной Регламентом;

$FeeLimit_T$  – максимальная допустимая доля вознаграждения в абсолютном доходе в процентах в отчетном периоде  $T$ ;

MIN – оператор выбора минимального значения;

MAX – оператор выбора максимального значения.

Параметры для расчета максимального допустимого вознаграждения:

- Виды вознаграждения, к которому применяется данный расчет (совокупное вознаграждение, вознаграждение за управление, премия за успех, прочие вознаграждения);
  - Максимальная допустимая доля вознаграждения в процентах от абсолютного дохода.
9. Если Соглашением не установлено иное, оплата вознаграждения и компенсация расходов по Договору доверительного управления имуществом осуществляются в рублях Российской Федерации и выплачивается в соответствии с условиями Договора, заключенного Компанией с Клиентом.
10. Настоящий Порядок может быть изменен Компанией в любое время в одностороннем порядке. Изменения вступают в силу по истечении 10 календарных дней со дня их опубликования на сайте Компании в сети Интернет.

Пронумеровано, прошито и скреплено печатью \_\_\_\_\_ лист 1



Генеральный директор  
ООО "УК "ДОХОД"  
Бородатова М.В.

