

УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора АО Актив
от 01.09.2022 № 65



/Я.Г. Марков/

Порядок расчета вознаграждения Управляющего

- Настоящий документ определяет порядок и правила расчета вознаграждения, уплачиваемого Клиентами Акционерному обществу Актив (далее – Общество, управляющий) в соответствии с заключенным ими договором доверительного управления имуществом.
- Соглашением между Обществом и Клиентом или тарифами Общества (далее также – Соглашение) могут быть установлены следующие виды вознаграждения управляющего:
 - Плата за управление;
 - Премия за успех.
- 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, устанавливается 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.

- 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;

$ANAV_T$ – средняя стоимость чистых активов за период Т;

R_{mf} – ставка платы за управление в процентах годовых;

Р – число календарных дней в отчетном периоде.

При этом, если отчетный период является первым или последним, то Р 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 отчётных 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 Условиями:

- равная стоимости чистых активов (NAV_T) на конец отчетного периода T , если в этом периоде не имели место возвращение или дополнительная передача активов;
 - равная средней стоимости чистых активов ($ANAV_T$) на конец отчетного периода T , если в этом периоде имели место возвращение или дополнительная передача активов;
- $\max(CR_{port[T_0:T-1]})$ – максимальная накопленная с начала периода управления доходность инвестиционного портфеля клиента.

$CR_{port[T_0:T-1]}$ – взвешенные по времени доходности инвестиционного портфеля клиента после вознаграждения Общества и налогов (TMReturnNetOffFees), рассчитанные по итогам отчетных периодов с даты начала периода управления и до даты окончания предыдущего отчетного периода в соответствии с методикой установленной Условиями.

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

$CR_{port[T_0:T]}$ – взвешенные по времени доходности инвестиционного портфеля клиента после вознаграждения Общества и налогов (TMReturnNetOffFees), 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 Общества и налогов (TMReturn) за отчетный период, рассчитанные в соответствии с методикой, установленной Условиями.

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

R_{pf} – 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 Общества 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 Общества и налогов (TMReturn) за отчетный период, рассчитанные в соответствии с методикой, установленной Условиями
 HR — минимально требуемая норма доходности (ставка отсечения (Hurdle Rate)) в процентах 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 Общество является налоговым агентом рассчитывается в базовой валюте счета за отчетный период T в соответствии с методикой, установленной Условиями;
 $FeeLimit_T$ — 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 Обществом с Клиентом.
10. Настоящий Порядок может быть изменен Обществом в любое время в одностороннем порядке. Изменения вступают в силу по истечении 10 календарных дней со дня их опубликования на сайте Общества в сети Интернет.

Пронумеровано, прошито
и скреплено печатью
Генераль
лист 4

Генеральный директор
АО Актив
Марков Я.Г.

