

A befektetések teljesítménymérésének globális szokványai (GIPS®)

*A Befektetési Teljesítmény Tanács
által módosított és
a CFA Institute Igazgatótanácsa
által elfogadott változat*

2005. február



A BEFEKTETÉSEK TELJESÍTMÉNYMÉRÉSÉNEK GLOBÁLIS SZOKVÁNYAI (GIPS®)

A Befektetési Teljesítmény Tanács által 2004. december 7-én módosított és a CFA Institute Igazgatótanácsa által 2005. február 4-én elfogadott változat

A magyar fordítást a Magyar GIPS Bizottság és a CFA Society of Hungary készítette és gondozza.

**Készítette és finanszírozza:
CFA Institute**

Helyi támogatók:

Ausztrália – Performance Analyst Group of Australia

Ausztria – Österreichischen Verreinigung für Finanzanalyse und Asset Management und die Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

Belgium – Belgian Association for Pension Institutions

Dánia – The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts

Dél-Afrikai Köztársaság – Investment Management Association of South Africa

Egyesült Királyság – National Association of Pension Funds Ltd

Franciaország – Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

Hollandia – VBA – Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

Hong Kong – The Hong Kong Society of Financial Analysts

Írország – Irish Association of Investment Managers

Japán – The Security Analysts Association of Japan

Lengyelország – Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych

Luxemburg – Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement and Association Luxembourgeoise des gestionnaires de portefeuilles et analystes financiers

Magyarország – CFA Society of Hungary

Németország – Bundesverband Investment und Asset Management e.v., Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, und German CFA Society

Norvégia – The Norwegian Society of Financial Analysts

Olaszország – Italian Investment Performance Committee

Portugália – Associação Portuguesa de Analistas Financeiros

Spanyolország – CFA Society of Spain

Szingapúr – Investment Management Association of Singapore

Svájc – Swiss Bankers Association

Svédország – Swedish Society of Financial Analysts

Új-Zéland – CFA Society of New Zealand

Egyesült Államok és Kanada – CFA Institute



A CFA Society of Hungary felhatalmazott helyi támogató, akit a GIPS Executive Committee of CFA Centre for Financial Market Integrity jogosított fel a GIPS támogatására. A GIPS® név (és logo, ha létrehozzák) és a GIPS a CFA Institute tulajdona. www.cfainstitute.org

BEFECTETÉSI TELJESÍTMÉNY TANÁCS (IPC) 2004–2005

Elnök

James E. Hollis III, CFA
Cutter Associates, Inc.
Egyesült Államok

Tanácsadók

Brian Henderson
Hymans Robertson
Nagy Britannia

Ron Surz
PPCA, Inc.
Egyesült Államok

Derivatívák/ Teljesítménymérés

Yoshiaki Akeda
*Nomura Funds Research and
Technologies*
Japán

Bruce J. Feibel, CFA
Eagle Investment Systems
Egyesült Államok

Európa, Közel Kelet és Afrika (EMEA)

Hans-Jörg von Euw
Swisscanto Asset Management Ltd.
Svájc

Lesley A. Harvey
Ernst & Young
Dél-Afrikai Köztársaság

Jean-François Hirschel
Societe Generale Asset Management
Franciaország

Európa

Stefan Illmer
Credit Suisse Asset Management
Svájc

Erik Sjöberg
Erik Sjöberg Finanskonsult
Svédország

Egyéni/Magán befektetők

Terry Pavlic, CFA
Pavlic Investment Advisors, Inc.
Egyesült Államok

Max Roth
Banque Cantonale Vaudoise
Svájc

Maria E. Smith-Breslin
Smith Affiliated Capital Corp.
Egyesült Államok

Intézményi befektetők (1)

David Gamble
Nagy Britannia

Deborah Reidy
Hewitt & Beckett
Írország

Intézményi befektetők (2)

Lynn A. Clark
LA Clark Consulting
Kanada

Ehsan Rahman
*Washington Metropolitan Area
Transit Authority*
Egyesült Államok

Biztosítók

Glenn Solomon
Ausztrália

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

Japán

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

Shigeo Ishigaki
KPMG Japan (KPMG AZSA & Co.)
Japán

Yoh Kuwabara
*ChuoAoyama
PricewaterhouseCoopers*
Japán

Befektetési alapok

Alain Ernewein
*Stratégie Investissement
Performance*
Franciaország

Neil E. Riddles, CFA
Hansberger Global Investors, Inc.
Egyesült Államok

Észak-Amerika

Karyn D. Vincent, CFA
Vincent Performance Services LLC
Egyesült Államok

Iain W. McAra
*JP Morgan Fleming Asset
Management*
Egyesült Államok

David Spaulding
The Spaulding Group Inc.
Egyesült Államok

Csendes óceáni térség

Louis Boulanger, CFA
Új-Zéland

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

Cheng Chih Sung
*Government of Singapore Investment
Corporation*
Szingapúr

Kockázati tőke/Ingatlan/Egyéb

Carol Anne Kennedy
Pantheon Ventures Limited
Nagy Britannia

Paul S. Saint-Pierre
Wall Street Realty Capital
Egyesült Államok

Hitelesítés

Carl R. Bacon
Statpro
Nagy Britannia

Herbert M. Chain
Deloitte & Touche LLP
Egyesült Államok

Louise Spencer
PricewaterhouseCoopers
Nagy Britannia

CFA Institute alkalmazottak

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

ELŐSZÓ: A GIPS HÁTTERE	i
I. BEVEZETÉS	1
A. Bevezetés: Miért van szükség globális szokványokra?	
B. Jövőkép	
C. Célok	
D. Áttekintés	
E. Területek	
F. Megfelelés	
G. Egy globális szokvány létrehozása	
II. A BEFEKTETÉSEK TELJESÍTMÉNYMÉRÉSÉNEK GLOBÁLIS SZOKVÁNYAINAK ELŐÍRÁSAI	6
0. A megfelelés alapjai	
1. Kiindulási adatok	
2. Számítási módszertan	
3. Kompozitok képzése	
4. Nyilvánosságra hozatal	
5. A teljesítmény bemutatása és jelentések	
6. Ingatlan	
7. Kockázati tőke	
III. HITELESÍTÉS	21
A. A hitelesítés tárgya és célja	
B. Megkövetelt hitelesítési eljárás	
C. A befektetési teljesítmény bemutatásának részletes vizsgálata	
A MELLÉKLET: GIPS megfelelő bemutatás minta	26
B MELLÉKLET: Kompozit lista és leírás minta	32
C MELLÉKLET: GIPS hirdetési irányelvek	33
D MELLÉKLET: Kockázati tőke értékelési alapelvek	38
E MELLÉKLET: GIPS szószedet	42

A befektetési gyakorlat, szabályozás, teljesítménymérés és a teljesítmények bemutatása a múltban országonként jelentősen eltért. Néhány országban saját helyi teljesítményszámítási és bemutatási útmutatókat hoztak létre, míg másoknál elvétve találhatók teljesítménybemutatói szokványok. Ez a gyakorlat korlátozta a teljesítményadatok összehasonlíthatóságát a különböző országokban működő cégek között és megehezítette a társaságok globális terjeszkedését.

A CFA Institute (korábbi nevén Befektetés-kezelők és Elemzők Szervezete – Association for Investment Management and Research vagy AIMR¹) felismerte a teljesítménybemutatói szokványok globális rendszere iránti igényt, és 1995-ben megalapította és megfinanszírozta a Befektetések Teljesítménymérésének Globális Szokványai (GIPS®) Bizottságot, melynek feladata a befektetési teljesítmények bemutatása egységes szokványainak kifejlesztése volt. 1999. februárjában a GIPS bizottság véglegesítette GIPS-et és bemutatta az AIMR igazgatótanácsának, mely elfogadta azt.

Bár a CFA Institute finanszírozza és támogatja GIPS-et, GIPS sikere a globális befektetési iparág különböző területein működő szakértők összefogásának eredménye. A következő fontos iparági csoportok vettek részt a munkában és járultak jelentősen hozzá a GIPS elterjedéséhez és fejlesztéséhez:

Ausztrália – Performance Analyst Group of Australia

Ausztria – Österreichischen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und die Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

Belgium – Belgian Association for Pension Institutions

Dánia – The Danish Society of Investment Professionals, The Danish Society of Financial Analysts

Dél-Afrikai Köztársaság – Investment Management Association of South Africa

Egyesült Királyság – National Association of Pension Funds Ltd

Franciaország – Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

Hollandia – VBA – Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

Hong Kong – The Hong Kong Society of Financial Analysts

Írország – Irish Association of Investment Managers

Japán – The Security Analysts Association of Japan

Lengyelország – Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych

Luxemburg – Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement and Association Luxembourgeoise des gestionnaires de portefeuilles et analystes financiers

Magyarország – CFA Society of Hungary

Németország – Bundesverband Investment und Asset Management e.v., Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, und German CFA Society

Norvégia – The Norwegian Society of Financial Analysts

Olaszország – Italian Investment Performance Committee

Portugália – Associação Portuguesa de Analistas Financeiros

Spanyolország – CFA Society of Spain

Szingapúr – Investment Management Association of Singapore

Svájc – Swiss Bankers Association

Svédország – Swedish Society of Financial Analysts

Új-Zéland – CFA Society of New Zealand

Egyesült Államok és Kanada – CFA Institute

¹ 2004. májusában az AIMR nevét CFA Institute-ra cserélte.

GIPS 1999-es kiadásakor a GIPS bizottság helyét a Befektetési Teljesítmény Tanács (Investment Performance Council – IPC) vette át, mely a GIPS-ért felelős globális bizottságként funkcionál. Az IPC-nek 15 országból 36 tagja van. A tagok sokféle és elmélyült befektetési gyakorlattal rendelkeznek és a legkülönbözőbb méretű cégektől, befektetési alapoktól, illetve magánvagyonkezelés, biztosítás, nyugdíjalapok, kockázati tőke, ingatlan, befektetési tanácsadás, teljesítmény-mérés és hitelesítés szakterületről érkeztek.

Az IPC elsődleges célja, hogy minden ország fogadja el a GIPS-et, mint „A szokványt” a befektetési társaságok múltbéli befektetési teljesítményének bemutatására. Az IPC a GIPS-nek való megfelelést egyfajta „útlevél”-ként képzelel, amely a társaságok számára lehetővé teszi a globális befektetés-kezelési versenybe való belépést és az azonos alapon történő versenyzést. A GIPS útlevél kiegyenlíti a feltételeket és a befektetés-kezelők között elősegíti a globális versenyt, a leendő ügyfelekben pedig nagy fokú bizalmat kelt a GIPS-nek megfelelő társaság teljesítmény-bemutatásainak hitelessége és általános gyakorlata iránt.

E cél elérése érdekében az elmúlt 5 évben az IPC kettős stratégiát alkalmazott (1) a létező helyi szokványok közelítése a GIPS felé és (2) javított befektetési teljesítményszámítási és jelentési szokvány kialakítása a regionális szokványok legjobb elemeinek GIPS-be történő beépítése révén.

Az IPC határozottan javasolja, hogy azon országok, ahol nincs elfogadott befektetési teljesítménymérési szokvány, fogadják el a GIPS-et helyi szokványként és szükség esetén fordítsák le a helyi nyelvre, a helyi nyelvre lefordított GIPS elterjedését támogatva (translation of GIPS – TG). Ugyanakkor az IPS elismeri, hogy a létező regionális szokványok hatékony átmenetéhez néhány országban szükség lehet bizonyos hosszú távon érvényben lévő követelményekkel kiegészíteni a GIPS-et.

Az IPC 1999. óta támogatja az országspecifikus GIPS (Country Version of GIPS – CVG) megközelítést, amelynek értelmében azon országok, ahol már saját teljesítménymérési szokványok léteztek, a GIPS-et mint alapszokványt értelmezhetik. Ezt az alapszokványt csak a helyi szabályozási vagy jogi követelményeket, illetve a piacon elfogadott gyakorlatot figyelembe véve egészíthették ki. Minden más különbséget átmeneti idő után meg kell szüntetni a CVG-ben, hogy az konvergáljon a GIPS-hez. A CVG modell elősegíti az iparág közös teljesítménymérési és bemutatási gyakorlat felé történő elmozdulását.

Jelenleg Észak-Amerika, Európa, Afrika és a csendes-óceáni térség 25 országa fogadta el a GIPS-et és javasolja a befektetés-kezelő társaságoknak a GIPS követését a teljesítmények számításának és bemutatásának során. A 25 országból 9 az IPC által elfogadott CVG-t alkalmaz (Ausztrália, Dél-Afrikai Köztársaság, Egyesült Államok, Írország, Japán, Kanada, Egyesült Királyság, Olaszország és Svájc). A többi IPC által elfogadott szokvány vagy a GIPS fordításai (német, dán, francia, magyar, holland, norvég, lengyel, spanyol) vagy maga az angol nyelvű GIPS.

Az eredeti GIPS továbbfejlesztése mellett a jelenlegi változat új fejezeteket is tartalmaz az ingatlan és a kockázati tőke befektetések témájában, valamint új előírásokat a díjak tekintetében. Útmutatást tartalmaz továbbá a hirdetésekben történő a GIPS-nek megfelelésre való hivatkozásokkal kapcsolatosan és meghatároz néhány, az útmutatók fejlesztése során kialakult álláspontot (pl. a társaság meghatározása, kompozitok meghatározása, hordozhatóság) és beépít néhány a világ minden tájáról származó helyi teljesítménymérési és jelentési módszert. Szószedet és számos példa segíti a GIPS alkalmazását. (A *dőlt* betűvel szedett szavak definíciója az E. mellékletben található GIPS szószedetben található meg.) A GIPS már nem csak egy nemzetközi minimum szokvány, hanem a legmagasabb szakmai szintű teljesítménymérési és bemutatási gyakorlat mely szükségtelessé teszi az egyedi helyi szokványokat.

Most a GIPS-hez történő konvergencia második szakaszába lépünk – azaz GIPS olyan irányú továbbfejlesztéséhez, amikor az összes regionális szokvány legjobb helyi módszerét beépítjük GIPS-be. Az egységes globális befektetési teljesítményszámítási és bemutatási szokvány elérése érdekében az IPC határozottan javasolja, hogy azok az országok, ahol nincs elfogadott befektetési teljesítménymérési szokvány, vagy az angol nyelvű GIPS-et fogadja el vagy fordítsa le helyi nyelvre, azaz a TG módszert alkalmazza.

Az IPC reményei szerint az új GIPS életbelépése után nem lesz többé szükség országspecifikus GIPS-re (CVG). A CVG-nek megfelelő társaságok a 2006. január 1-t megelőző időszakokra kölcsönös elismertségre jogosultak. A CVG-nek megfelelő múltbeli teljesítményeik kielégítik a GIPS követelményeit az elmúlt 5 éves teljesítménybemutatásra vonatkozóan. Így a világ összes országában működő társaság egy szokványnak, a GIPS-nek felel meg 2006. január 1-től, és az iparág összes szokványa konvergál.

A. BEVEZETÉS: MIÉRT VAN SZÜKSÉG GLOBÁLIS SZOKVÁNYOKRA?

1. A pénzügyi piacok és a befektetési iparág jellege egyre inkább globalizálódik. A résztvevő cégek és országok sokfélesége, a befektetési folyamatok globalizálódása és a kezelésben lévő vagyon exponenciális növekedése szükségessé teszik a befektetési teljesítmények számításának és a teljesítmények bemutatásának egységesítését.
2. Mind a leendő ügyfelek, mind a befektetés-kezelők élvezni fogják annak előnyét, ha a befektetések teljesítményének mérésére és bemutatására vonatkozó szokványok világszerte elfogadottá válnak. A befektetési gyakorlat, a szabályozás, a teljesítménymérés és a befektetések teljesítményéről szóló jelentések jelenleg jelentősen eltérnek az egyes országokban. Néhány ország jól bevált nemzeti szokványokkal rendelkezik, míg más országokban kevés elismert szokvány létezik a befektetések teljesítménymérésére vonatkozóan.
3. A teljesítménybemutatói szokványok használatának befektetés-kezelő társaságok számára történő kötelezővé válása elősegíti, hogy az ügyfelek biztosak lehessenek abban, miszerint a teljesítményről szóló információk teljesek és helyesek. Kevésbé fejlett teljesítménybemutatói szokványokkal rendelkező országokban működő befektetés-kezelő társaságok azonos esélyekkel tudnak majd versenybe szállni más, fejlettebb szokványokkal rendelkező országokban működő társaságokkal. A fejlettebb szokványokkal rendelkező országokból származó társaságok pedig biztosabbak lehetnek abban, hogy korrekt módon fogják őket összehasonlítani „helyi” társaságokkal, ha olyan országban versenyeznek megbízásért, amelyben még nem általánosan elfogadottak a teljesítménymérés szokványai.
4. A befektetés-kezelő társaságok leendő és meglévő ügyfelei egyformán profitálnak majd a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak általánossá válásából azáltal, hogy ezután jobban bízhatnak a befektetés-kezelő cégek által közölt teljesítmény számokban. A teljesítménymérés szokványainak minden országban történő általánossá válása pedig az összes befektetés-kezelő társaság számára lehetővé teszi, hogy teljesítményüket oly módon számolják ki és mutassák be, hogy ügyfeleik könnyen összehasonlíthassák azt más társaságok teljesítményeivel.

B. JÖVŐKÉP

5. Egy globális befektetésteljesítménymérési szokvány létrejötte lehetővé teszi a teljesítmények általánosan elfogadott módon történő bemutatását, mivel a bemutatott teljesítmények (1) könnyedén összehasonlíthatóvá teszik a befektetés-kezelő cégek eredményeit, függetlenül a földrajzi elhelyezkedésüktől és (2) elősegítik a párbeszédet a befektetés-kezelők és leendő ügyfeleik között azon kritikus kérdésekre koncentrálva, hogy hogyan érte el a befektetés-kezelő az adott teljesítményt és mi a jövőbeli befektetési stratégiája.

C. CÉLOK

6. A befektetések teljesítményének helyes számítására és bemutatására vonatkozó, teljes tekintést és összehasonlítást lehetővé tévő szokványok elfogadottá tétele az egész világon.
7. Pontos és konzisztens befektetési teljesítmény adatok biztosítása jelentésekhez, nyilvántartásokhoz, értékesítéshez és teljesítménybemutatókhoz.

8. A befektetés-kezelők közötti tisztességes verseny elősegítése az egész világon, az újonnan belépő cégek piacra lépésének korlátozása nélkül.
9. Az egész világra kiterjedő iparági önszabályozás elősegítése.

D. ÁTTEKINTÉS

10. A Befektetések Teljesítménymérésének Globális Szokványainak (továbbiakban GIPS) alapvető jellegzetessége:
 - a. A GIPS-nek való megfelelés céljából a befektetés-kezelő *társaságnak* meg *kell* határozni egy egységet, amely megfelel a szokványnak („*társaság*”). A *társaságot* egy befektetési *társaságként*, leányvállalatként, vagy divízióként *kell* meghatározni, amely *különálló üzleti egységként* áll kapcsolatban a meglévő vagy a leendő ügyfelekkel.
 - b. A GIPS a *társaságok* által használt, a befektetések teljesítményének bemutatására vonatkozó etikai szokványok együttese, a *társaságok* teljesítményének valós és teljes körű bemutatása céljából.
 - c. A GIPS *megköveteli*, hogy a *társaságok* minden díjfizető, teljes jogkörrel kezelt *portfoliót* valamely *kompozitba* kötelezően besoroljanak, amely *kompozitokat* az abba besorolandó portfoliók stratégiájának és/vagy befektetési céljainak hasonlatossága alapján határoznak meg. A szabvány *megköveteli* továbbá, hogy a *társaságok* kezdetben vagy minimum 5 év vagy, amennyiben a *társaság* illetve a *kompozit* 5 éve még nem léteznek, a *társaság* illetve *kompozit* létezésének kezdetétől tartó időszakra vonatkozó GIPS szerinti teljesítményt mutassanak be. A legalább 5 év GIPS szerinti teljesítmény bemutatása után a *társaságnak* minden évben egy éves teljesítmény adatot hozzá *kell* adni, míg el nem jut minimálisan a tíz (10) évhez.
 - d. A GIPS *megköveteli*, hogy a *társaságok* meghatározott számítási és prezentációs módszereket használjanak és a teljesítmények mellett bizonyos további tájékoztatást adjanak.
 - e. A GIPS a kiindulási adatok megbízhatóságán alapul. A kiindulási adatok pontossága kritikus a teljesítmények bemutatásának megbízhatósága szempontjából. Például a *referencia-indexet* és a *kompozitokat ex ante kellene* létrehozni / kiválasztani, nem pedig utólag.
 - f. A GIPS olyan útmutatókat tartalmaz, amelyeket a *társaságoknak* követniük *kötelező*, ha a GIPS-nek meg kívánna felelni. A GIPS többi eleme *ajánlott* a befektetés-kezelők számára, hogy teljesítményeiket a „legjobb gyakorlat” szerint mutathassák be.
 - g. A GIPS-et *kell* alkalmazni a befektetések teljesítményének hiteles és teljeskörű tekintést nyújtó bemutatásának céljából. A teljes és tisztességes bemutatás kívánalmának való megfelelés valószínűleg többet igényel a pusztán a minimum *követelményeknek* való megfelelésnél. Amennyiben egy *társaság* a GIPS-et használja olyan teljesítmény bemutatási helyzetekben, melyeknek vonatkozásában a GIPS nem ad külön *útmutatást*, vagy amely megítélés függvénye, a GIPS által *megköveteltek*en túli nyilatkozatok is szükségesek lehetnek. A bemutatott teljesítmény teljeskörű magyarázata érdekében javasolt, hogy a *társaságok* minden odatartozó *további információt* és *kiegészítő információt* csatoljanak.
 - h. Minden követelményt, magyarázatot, módosítást és kapcsolódó útmutatót be *kell* tartani, mikor egy *társaság* megfelelését megállapítják. Ezek a GIPS Kézikönyvben és a CFA Institute honlapján (www.cfainstitute.org) hozzáférhetőek lesznek.

- i. Ha a vonatkozó helyi vagy nemzeti törvények és szabályok ellentmondanak a GIPS-nek a GIPS *megköveteli*, hogy a *társaságok* feleljenek meg a vonatkozó helyi vagy nemzeti törvényeknek és szabályoknak az különbségeket teljeskörűen hozzák nyilvánosságra.
- j. A GIPS nem tér ki a teljesítménymérés, az értékelés, az eredmény forrása elemzésének minden aspektusára és nem fed le minden eszközcsoportot. A GIPS az idők folyamán tovább fog fejlődni a teljesítménymérés további részleteinek kidolgozása érdekében. A ma még csak *ajánlott* GIPS elemek a jövőben *kötelezővé* válhatnak.
- k. A GIPS tartalmaz kiegészítő *ingatlan* és *kockázati tőke* előírásokat, melyeket ezen eszközosztályokra alkalmazni *kell* (lásd a II.6 és II.7 fejezeteket).

E. TERÜLETEK

11. A GIPS alkalmazása: Bármely országból származó *társaság* alkalmazhatja a GIPS-et. A GIPS alkalmazása az egész világra kiterjedően elősegíti az azt alkalmazó *társaság*nak a befektetési iparban való részvételét.
12. Múltbeli befektetési teljesítmények:
 - a. A *társaság*nak minimum 5 olyan év éves eredményét *kötelező* bemutatnia, amelyek megfelelnek a GIPS előírásainak. Ha a *társaság* vagy a *kompozit* kevesebb, mint 5 éve létezik, akkor a teljesítményeket a *társaság* vagy a *kompozit* indulásától kezdve *kell* bemutatni; és
 - b. Az eredmények 5 évre visszamenőleg történő bemutatása után a *társaság*nak további éves hozamokat is közzé *kell* tennie mindaddig, amíg legalább az előző 10 év hozamait be nem mutatja. Például, ha egy *társaság* egyszer már bemutatta 5 évre visszamenőleg a GIPS-nek megfelelő teljesítményét, a *társaság*nak minden újabb évben ki *kell* ezt egészítenie egy további év teljesítményével, így 5 évvel a GIPS-nek való megfelelés után a *társaság*nak 10 évre visszamenőleges teljesítmény adatai lesznek.
 - c. A *társaságok* bemutathatnak a GIPS-nek nem megfelelő teljesítmény-adatokat a GIPS-nek megfelelő hozam adatokkal összekapcsolva, amennyiben a 2000. január 1-jét követő időszakra vonatkozóan már nem kerül sor a GIPS-nek nem megfelelő adatok bemutatására és a *társaságok* azt is közzéteszik, hogy mely periódusban és milyen szempontból nem feleltek meg a GIPS-nek.
 - d. Azok a *társaságok*, melyek korábban megfeleltek a Befektetési Teljesítmény Tanács (IPC) által elismert országspecifikus GIPS változatnak (CVG), kölcsönös-séget élveznek és nyilatkozhatnak a 2006. január 1. előtti múltbeli teljesítményeik GIPS-nek való megfeleléséről. (A CVG-ről további információk találhatóak a „GIPS háttér” részben.) Amennyiben a *társaság* korábban megfelelt egy CVG-nek, a *társaság*nak minimálisan 10 évre visszamenőleg (vagy a kezdetektől) továbbra is be *kell* mutatnia a CVG-nek megfelelő teljesítményét.

Az ebben a részben leírtak nem akadályozhatják meg a *társaságok*at abban, hogy azonnal akár 5 évnél több év befektetési teljesítményeit mutassák be.

F. MEGFELELÉS

13. Életbelépés dátuma: Az IPC 2004. december 7-én módosította a GIPS szokványokat és a módosításokat a CFA Institute igazgatótanácsa 2005. február 4-én fogadta el. A módosított szokványok életbelépésének dátuma 2006. január 1. Minden olyan teljesítmény-bemutásnak, amely 2005. december 31. utáni időszakokra is tartalmaz eredményeket, meg *kell*

felelnie a módosított GIPS *követelményeinek*. Azoknak a teljesítménybemutatóknak, melyek 2005. december 31-ig tartalmazzak hozamadatokat, elég a GIPS 1999-es változatának megfelelniük. A módosított GIPS korábbi alkalmazása javasolt.

14. Követelmények: A társaságoknak az összes GIPS-ben előírt *követelményt* teljesíteniük *kell*, hogy megfeleljenek a GIPS-nek. Bár a *társaságoknak* azonnal meg kell felelniük a GIPS által támasztott *követelményeknek*, néhány *követelmény* egy jövőbeli időpontig nem lép még hatályba. Ezek az alábbiak:
- a. A 2008. január 1-jével kezdődő időszakokra az *ingatlan*-befektetéseket legalább negyedévente értékelni *kell*.
 - b. A 2010. január 1-jével kezdődő időszakokra a *társaságoknak* minden *nagyobb külső pénzügyi mozgás* napján értékelniük *kell* a *portfoliókat*.
 - c. A 2010. január 1-jével kezdődő időszakokra a *társaságoknak* a hónapok utolsó napján vagy munkanapján értékelniük *kell* a *portfoliókat*.
 - d. A 2010. január 1-jével kezdődő időszakokra a *kompozitok* hozamát legalább havonta az egyedi *portfoliók* súlyozott átlagaként *kell* számítani.
 - e. A 2010. január 1-jével kezdődő időszakokra a *kimetszett* eszközcsoportok hozama nem tartozhat bele az eszközcsoport-*kompozitok* hozamába, kivéve ha a *kimetszett* eszközcsoportokat ténylegesen külön kezelik, önálló készpénz egyenleggel.

Amíg ezek a jövőbeli *követelmények* nem lépnek hatályba, ezeket *ajánlásoknak kellene* tekinteni. Javasolt, hogy a *társaságok* feleljenek meg ezen *követelményeknek* a hatályba lépésük előtt. A *követelmények* hatályba lépése utáni GIPS-nek történő megfelelést megkönnyítendő, ajánlott rögtön megkezdeni olyan szoftverek kifejlesztését, amelyek a jövőbeli *követelményeknek* is megfelelnek.

15. A megfelelés ellenőrzése: A *társaságoknak* minden szükséges lépést meg *kell* tenniük annak biztosítása érdekében, hogy teljesítsék a GIPS összes *követelményét*, mielőtt a GIPS-nek való megfelelésükről nyilatkozatot tennének. Hangsúlyozottan javasolt, hogy a *társaságok* rendszeres időközönként belső megfelelési ellenőrzéseket tartsanak és megfelelő üzleti kontrollt alakítsanak ki a befektetési teljesítménymérési folyamat minden lépésénél – az adatok rögzítésétől a prezentációs anyagokig – annak érdekében, hogy a megfelelési nyilatkozatok érvényességét biztosítsák.
16. A külső (harmadik) fél általi teljesítménymérés és kompozit-kialakítás: a GIPS elismeri a független, harmadik fél általi teljesítménymérés szerepét és értékét, amellyel ezek a *társaság* teljesítménymérési tevékenységéhez hozzá tudnak járulni. Azokban az esetekben, ahol a harmadik fél általi teljesítménymérés már megalapozott gyakorlat vagy elérhető lehetőség, a GIPS bátorítja a *társaságokat* ezek igénybevételére. Hasonlóképpen, ahol a gyakorlat szerint harmadik félnek lehetősége van *kompozitokat* összeállítani *társaságok* számára, a *társaságok* használhatják ezen *kompozitokat* a GIPS-nek megfelelő prezentációikban, feltéve, hogy maguk a *kompozitok* is megfelelnek a GIPS *követelményeinek*.
17. Minta prezentáció: Az A. mellékletben található minta prezentációk bemutatják, hogy egy, a szokványoknak megfelelő teljesítmény-bemutató milyen formát ölthet.

G. EGY GLOBÁLIS SZOKVÁNY LÉTREHOZÁSA

18. A Befektetési Teljesítmény Tanács (IPC) 1999-ben alakult azzal a feladattal, hogy megfeleljen a magasszintű globális befektetési teljesítménymérési szokvány fenntartására és fejlesztésére irányuló folyamatos igénynek. Az IPC gyakorlatias és hatékony keretet biztosít a GIPS végrehajtására és bátorítja a minél szélesebbkörű nyilvános részvételt az iparági-szintű szabványban.

19. Az IPC egyik alapvető célja, hogy minden ország fogadja el a GIPS-et, mint a befektetési teljesítmények számításának és bemutatásának közös módszerét. 2004. decemberéig a világ több mint 25 országa fogadta el a GIPS-et, vagy volt elfogadás folyamatában. Az IPC hiszi, hogy a GIPS létrehozása és elfogadása fontos lépés az összehasonlítható befektetési teljesítmények elérhetőségének globális szintű biztosításához. A GIPS-nek való megfelelés a *társaságok*nak „útlevelet” biztosít és egyenlő esélyeket teremt, ahol minden *társaság* azonos alapon versenyezhet.
20. A befektetési teljesítménymérési szokványok hatékony alkalmazásához és folyamatos működéséhez szükség szerű egy helyi támogató szervezet jelenléte egy adott országon belül. Az egyes országok helyi támogatói fontos kapcsolatot jelentenek az IPC, a GIPS kormányzó testülete, és a helyi piacok között, ahol a befektetés-kezelők működnek.
- A helyi támogató a GIPS és IPC munkájának aktív támogatásával biztosítja, hogy az ország érdekeit figyelembe vegyék a GIPS továbbfejlesztésekor. Bár a GIPS-nek való megfelelés önkéntes, a helyi támogatók nagy mértékben elősegíthetik a GIPS sikerét.
21. Az IPC szorgalmazza, hogy azon országokban, ahol nem létezik a befektetések teljesítményének szokványa, a GIPS-et fogadják el helyi szokványként és fordítsák le a helyi nyelvre ha szükséges, így segítve elő a „GIPS fordítás” (TG) elterjedését.
22. A GIPS-nek való megfelelés a *társaságok*nak „bejutási jogot” biztosít, hogy minden befektetés-kezelővel együtt őket is vegyék tekintetbe, így lehetővé téve minden *társaság*nak, hogy azonos alapon legyenek értékelhető.
23. Bár a GIPS lefordítható más nyelvekre, amennyiben a szokvány különböző változatai (pl. TG-k) közt különbség mutatkozik, a GIPS angol nyelvű változata a mérvadó.
24. Az IPC folyamatosan fejleszti a GIPS-et, hogy az mindig megtartsa érvényességét a változó befektetés-kezelői iparban, és elhatározta, hogy öt évente felülvizsgálja a GIPS-et.
25. A GIPS önszabályozó jellege szükségessé teszi az erkölcsi feddhetetlenséghez való erőteljes elkötelezettséget. Az önszabályozás a törvényhozókat is segíti azon felelősségük gyakorlásában, hogy általánosan biztosítsák az információk tisztességes nyilvánosságra hozatalát a pénzügyi piacokon. A törvényhozóknak javasolt:
- a nemzetközi legjobb gyakorlat szokványoknak való önkéntes megfelelés hasznának felismerése,
 - a néhány törvényhozó által preferált feladat felvállalásának meg gondolása, nevesítve a valótlán GIPS megfelelési nyilatkozatokkal, mint hirdetési csalással szemben szankciók alkalmazása, és
 - a független hitelesítési szolgáltatások elismerése és támogatása.
26. Ahol létező törvények és szabályok már előírják a teljesítmények bemutatására vonatkozó szokványokat, a *társaságok*nak határozottan javasolt, hogy a helyi előírásokon felül feleljenek meg a GIPS előírásainak is. Az alkalmazandó törvényeknek és szabályoknak való megfelelés nem jelenti szükségszerűen a GIPS-nek való megfelelést. Amikor a *társaság* a GIPS-nek és a helyi törvényeknek és szabályoknak is megfelel, nyilvánosságra *kell* hozni azon helyi törvényeket és szabályokat, amelyek ellentétesek a GIPS előírásaival.

A GIPS nyolc fejezetre tagozódik, amely fejezetek a teljesítményekről szóló információk bemutatásának alapelemeit tükrözik: a megfelelés alapelvei, kiindulási adatok, számítási módszertan, *kompozitok* előállítása, nyilvánosságra hozatal, a teljesítmények bemutatása és a jelentések, *ingatlanok*, továbbá a *kockázati tőke*.

A GIPS minden fejezete az elsőként felsorolt *követelményekre* és az azt követő *ajánlásokra* oszlik. A GIPS által *megkövetelt* elemek azok a szokványok, amelyeket egy *társaságnak* követnie *kell* ahhoz, hogy a GIPS-nek megfelelőnek mondhatta magát. A *társaságok*at erősen ösztönzik arra, hogy az *ajánlások*ként felsorolt szokványokat is fogadják el és vezessék be annak biztosítása érdekében, hogy a *társaság* teljes mértékben magáévá tegye a GIPS szellemét és céljait. A GIPS-nek megfelelő prezentációra példák az A. mellékletben találhatók. Az E. mellékletben található szöveget referenciaként szolgál és rövid leírásokat tartalmaz a GIPS-ben található legfontosabb szavakról és kifejezésekről. A szövegben *dőlt* betűvel szedett szavak megtalálhatók a GIPS szövegében.

0. A megfelelés alapjai: A legfontosabb témák, melyeket a *társaságnak* figyelembe *kell* vennie, mikor a GIPS-nek történő megfelelésről nyilatkozik, a *társaság* meghatározása, a *társaság* szabályainak és eljárásainak dokumentálása, a GIPS újabb verzióival a megfelelés fenntartása és a megfelelési nyilatkozat helyes használata, a hitelesítés megemlítésével. A *társaság* meghatározása az alapja a *társaság*-szintű megfelelésnek és ez létesít egyértelmű határokat, melyek alapján a *társaság teljes vagyona* meghatározható. Miután a *társaság* a GIPS összes *követelményének* megfelelt, megfelelően *kell* használnia a megfelelési nyilatkozatot, hogy a GIPS-nek történő megfelelésről beszámoljon.

1. Kiindulási adatok: A kiindulási adatok konzisztenciája kritikus a GIPS-nek történő tényleges megfelelés szempontjából és megteremt a teljes, valós és összehasonlítható befektetési teljesítmények bemutatásának alapjait.

2. Számítási módszertan: A *társaságok* teljesítményeinek bemutatása közötti összehasonlíthatóság eléréséhez *követelmény* a hozamszámítási módszerek egységessége. A GIPS bizonyos számítási módszerek használatát írja elő mind a *portfolió*kra, mind a *kompozitok*ra.

3. Kompozitok előállítása: A *kompozit* olyan *portfolió* vagy *portfoliók* összessége, amelyek jól reprezentálnak egy adott befektetési célkitűzést vagy stratégiát. A *kompozit* hozama a *kompozitban* szereplő összes *portfolió* teljesítményének vagyonnal súlyozott átlaga. Az eredmények korrekt bemutatása, konzisztenciája és a *társaságok*, illetve időszakok közötti összehasonlíthatóság szempontjából alapvető fontosságú a valódi tartalommal bíró, vagyonnal súlyozott *kompozitok* kialakítása.

4. Nyilvánosságra hozatal: Kiegészítő adatok nyilvánosságra hozatala révén a *társaságok*nak lehetőségük nyílik arra, hogy a teljesítménybemutatásaikban megjelenő nyers számokat részletesen is kifejtsek, és bemutassák a prezentációk végső felhasználóinak azt a sajátos környezetet, amelyben a teljesítményeket értelmezni lehet. A GIPS-nek történő megfeleléshez a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozniuk bizonyos információkat a teljesítményük bemutatásával kapcsolatosan és a *társaság* által alkalmazott szabályok tekintetében. A nyilvánosságra hozatalok statikus információknak tekintendők, melyek általában nem változnak időszakra időszakra. Bár a nyilvánosságra hozatalok némelyike *kötelező* minden *társaságra* nézve, mások bizonyos körülményekre vonatkoznak, így ezek nem *megkövetelhetők*. A nem alkalmazandó nyilvánosságra hozatalok esetében nincs szükség „negatív megerősítésre”.

5. A teljesítmény bemutatása és a jelentések: Miután egy *társaság* összegyűjtötte a kiindulási adatokat, kiszámította a hozamokat, kialakította a *kompozitok*at és meghatározta a nyilvánosságra hozandó részeket, a GIPS befektetési teljesítmények bemutatására vonatkozó *követelményei* alapján *kell* bemutatni a teljesítményét. Ezen irányelveknek semmilyen véges halmaza nem fedheti le az összes lehetséges helyzetet vagy láthatja előre a befektetési ipar struktúrájában, technológiájában, termékeiben vagy a követett gyakorlatban bekövetkező jövőbeli fejleményeket. Amikor szükséges, a *társaságok* felelősek azért, hogy a GIPS-nek megfelelő prezentációikba belefoglaljanak a GIPS által nem megkövetelt információkat is.

6. Ingatlan: Ezek a rendelkezések minden olyan befektetésre vonatkoznak, ahol a hozamok elsősorban *ingatlan* eszközök tartásából, forgalmazásából, fejlesztéséből vagy kezeléséből származnak. Az *ingatlan* magába foglalja a földterületet, az építés alatt lévő épületeket, kész épületeket és más befektetési célú szerkezeteket és fejlesztéseket. Az előírások arra való tekintet nélkül alkalmazandók, hogy a *társaság* mekkora befolyással bír a befektetések kezelésére. Az előírásokat arra való tekintet nélkül alkalmazni kell, hogy az *ingatlan* eszköz vagy befektetés generál-e bevételt. Ugyancsak alkalmazandók olyan *ingatlan* befektetésekre, melyek tőkeáttétellel érintettek.

7. Kockázati tőke: Ezek a rendelkezések minden *kockázati tőke* befektetésre vonatkoznak, kivéve a *nyilvtűgű* vagy *megújuló* alapokat (melyeknek a GIPS előírásait *kell* követniük). A *kockázati tőke* befektetéseket a GIPS *kockázati tőke* értékelési alapelveknek megfelelően *kell* értékelni, melyek a D. mellékletben találhatóak. A *kockázati tőke* olyan, nem nyilvános cégekbe a fejlődés különféle szakaszaiban történő befektetésekre utal, mely magába foglalja a kockázati befektetést, kivásárlási befektetést és az mezanin befektetést is. Az alapok alapja és a másodlagos befektetések is beletartoznak a *kockázati tőke* befektetésbe. A befektetők jellemzően közvetlenül, alapok alapján vagy *korlátozott társuláson* keresztül fektetnek *kockázati tőke* eszközökbe.

0. A MEGFELELÉS ALAPJAI

0.A A társaság meghatározása – Követelmények

- 0.A.1 A GIPS-et az egész *társaság*ra kiterjedően *kell* alkalmazni.
- 0.A.2 A *társaság*ot ügyfelek vagy potenciális ügyfelek felé *különálló üzleti egységként* megjelenő befektetési társaságként, leányvállalatként vagy divízióként *kell* meghatározni.
- 0.A.3 A *társaság teljes vagyona* minden, a meghatározott *társaság*on belül teljes és nem teljes jogkörrel kezelt eszköz *piaci értékének* összesítése *kell* legyen. Ebbe beletartoznak mind a díjfizető, mind a díjat nem fizető eszközök.
- 0.A.4 A *társaság*oknak bele *kell* foglalni a *kompozitok*ba minden al-tanácsadónak kiadott eszköz teljesítményét, feltéve, hogy a *társaság* teljes jogkörrel választhatott al-tanácsadót.
- 0.A.5 Nem megengedett, hogy a *társaság* szervezetében bekövetkezett változások a *kompozitok* múltbeli hozamainak módosulásához vezessenek.

0.B A társaság meghatározása – Ajánlások

- 0.B.1 A *társaság*ok számára javasolt a *társaság* lehető legtágabb értelmű, legtöbbet mondó meghatározása. A meghatározásnak tartalmazni *kellene* a világ bármely részén fekvő összes (országos, regionális, stb.) irodát, ami azonos márkanév alatt működik, tekintet nélkül a befektetés-kezelő cég tényleges nevére.

0.A Document Policies and Procedures – Követelmények

- 0.A.6 A *társaság*oknak írásban *kell* azon szabályzataikat és eljárásaikat dokumentálni, melyeket a GIPS *követelményeinek* való megfelelés megteremtése és fenntartása során alkalmaznak.

0.A Megfelelési nyilatkozat – Követelmények

0.A.7 Miután egy *társaság* a GIPS minden *követelményét* teljesítette, a *társaságnak* a következő Megfelelési Nyilatkozatot *kell* használnia annak jelzésére, hogy a *társaság* megfelel a GIPS-nek:

„[A *társaság* neve] ezt a jelentését a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®) megfelelően készítette el és mutatta be.”

0.A.8 Ha a *társaság* nem felel meg a GIPS minden *követelményének*, a *társaság* nem mondhatja azt, hogy „megfelel GIPS-nek, kivéve...”.

0.A.9 Tilos a *kompozit* bemutatáshoz alkalmazott számítási módszertanról azt állítani, hogy az „GIPS szerinti (vagy annak megfelel)”.

0.A.10 Tilos egyedi, létező ügyfél teljesítményére utalni úgy, hogy az „a GIPS-nek megfelelően került kiszámításra”, kivéve abban az esetben, amikor a GIPS-nek megfelelt *társaság* a meglévő ügyfél felé jelenti az egyedi megbízás teljesítményét.

0.A A társaság alapvető felelőssége – Követelmények

0.A.11 A *társaságok*nak minden ésszerű erőfeszítést meg *kell* tenniük, hogy a leendő ügyfelek számára a GIPS-nek megfelelő bemutatót nyújtsanak. Azaz a *társaságok* nem választhatják meg, kinek akarnak GIPS-nek megfelelő teljesítményeket bemutatni. (Ha a lehetséges ügyfél a megelőző 12 hónapban kapott GIPS-nek megfelelő bemutatót, a *társaság* teljesítette ezt a *követelményt*.)

0.A.12 A *társaságok*nak a *kompozitok* listáját és a *kompozitok leírását* biztosítaniuk *kell* bármely leendő ügyfél számára, aki ezt igényli (a lista és a *kompozit leírás* mintát a B. melléklet tartalmazza). A *társaságok*nak a „megszüntetett” *kompozitok*at is fel *kell* sorolnia a *társaság kompozit* listáján a megszüntetést követő legalább 5 évig.

0.A.13 A *társaságok*nak bármelyik, a *társaság* listáján szereplő *kompozitra* biztosítani *kell* a GIPS-nek megfelelő bemutatót és a *kompozit leírását* bármely leendő ügyfél számára, aki ezt kéri.

0.A.14 Amikor a *társaság* más *társaságokkal* együtt közösen lép a piacra, a GIPS-nek megfelelt *társaságnak* meg *kell* győződnie arról, hogy egyértelműen meg van határozva és el van különítve a többi közösen fellépő *társaságtól*, és hogy egyértelmű, hogy melyik *társaság* felel meg GIPS-nek.

0.A.15 A *társaságok* számára javasolt a GIPS *ajánlásainak* való megfelelés és meg *kell* felniük a GIPS minden alkalmazandó *követelményének*, beleértve a módosításokat, jelentéseket, útmutatókat, állásfoglalásokat vagy magyarázatokat, melyeket a CFA Institute és a Befektetési Teljesítmény Tanács (Investment Performance Council – IPC) bocsát ki és amelyek a CFA Institute honlapján (www.cfainstitute.org) és a GIPS Kézikönyvben lesznek hozzáférhetőek.

- 0.B.2 A *társaságok*nak javasolt a hitelesítési eljárás, mely a *társaság* teljesítménymérési folyamatainak és eljárásainak független, külső (harmadik fél általi) felülvizsgálataként határozható meg. Az egész *társaságra* egyetlen hitelesítési jelentést bocsátanak ki, nem lehet csak egyetlen *kompozitot* hitelesíteni. A hitelesítés elsődleges célja, hogy megállapítsa, a GIPS-nek való megfelelésről nyilatkozó *társaság* pontosan betartotta-e a GIPS szokványait.
- 0.B.3 A hitelesített *társaságok* számára javasolt a *kompozitok* bemutatásához és reklámokhoz olyan nyilvánosságra hozatalt fűzni, mely kijelenti, hogy a *társaságot* hitelesítették. A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a hitelesítés időszakát, amennyiben a *kompozit* bemutatás tartalmaz olyan időszaki teljesítményeket is, amelyek nem estek a *társaság-szintű* hitelesítés hatálya alá. A hitelesítéről szóló nyilvánosságra hozatal szövege az alábbiak szerint *kellene* hangzania:

„[A *társaság* neve]-ot a [hitelesítő neve] hitelesítette a [dátum] időszakokra. A hitelesítési jelentés másolata igény esetén rendelkezésre áll.”

1. KIINDULÁSI ADATOK

1.A Kiindulási adatok – Követelmények

- 1.A.1 Minden olyan adatot és információt, amely egy *társaság* teljesítményének bemutatásához és az *megkövetelt* számítások elvégzéséhez szükséges, össze *kell* gyűjteni és meg *kell* őrizni.
- 1.A.2 A *portfolió*-értékeléseket *piaci értéken kell* elvégezni (nem beszerzési áron vagy könyv szerinti értéken).
- 1.A.3 A 2001. január 1-jét megelőző időszakokra a *portfoliókat* legalább negyedévente *kell* értékelni. A 2001. január 1-től 2010. január 1-ig terjedő időszakokra a *portfoliókat* legalább havonta *kell* értékelni. A 2010. január 1-től kezdődő időszakokra a *társaságok*nak a *portfoliókat* minden *nagyobb külső pénzügyi* napján értékelniük *kell* majd.
- 1.A.4 A 2010. január 1-től kezdődő időszakokra a *társaságok*nak a *portfoliókat* a naptári hónap utolsó napján, vagy utolsó munkanapján *kell* értékelniük.
- 1.A.5 A *társaságok*nak a 2005. január 1-től kezdődő időszakokra *kereskedés-napi nyilvánartást kell* alkalmazniuk.
- 1.A.6 A kamatozó kötvény típusú értékpapírok, valamint minden olyan eszköz esetén, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamatokat *el kell határolni* az értékelésnél. A kötvénytípusú kamatozó értékpapírok *piaci értékeibe* bele *kell* számolni a felhalmozott jövedelmeket.
- 1.A.7 A 2006. január 1-jével kezdődő időszakokra a *kompozitok* éves értékelésének konzisztens kezdő és végdátuma *kell* legyen. Az értékelés kezdő és végdátumának egy naptári év végére (vagy az év utolsó munkanapjára) *kell* esni, kivéve, ha a *kompozit* jelentés nem naptári fiskális évről szól.

1.B Kiindulási adatok – Ajánlások

- 1.B.1 Az osztalékokat (az esedékes osztalék nélkül való kereskedés, az ex-dividend naptól kezdve) *kellene elhatárolni*.

- 1.B.2 A *nettó hozamok* bemutatásakor a társaságoknak a *befektetés-kezelési díjakat* el kellene határolni.
- 1.B.3 *Ajánlott* a naptári hónap végén vagy a hónap utolsó munkanapján végzett értékelés.

2. SZÁMÍTÁSI MÓDSZERTAN

2.A Számítási módszertan – Követelmények

- 2.A.1 A realizált és nem realizált árfolyamnyereséget és a jövedelem jellegű bevételeket is magába foglaló, *teljes hozamot kell* használni.
- 2.A.2 Külső *pénzmozgásokkal* korrigált *idővel súlyozott hozamszámítást kell* alkalmazni. A részidőszakok hozamait mértani láncba *kell* állítani. A *külső pénzmozgásokat* a társaság dokumentált, *kompozit-specifikus szabályzataival konzisztens módon kell* kezelni. Minimálisan:
- A 2005. január 1-től kezdődő időszakokra olyan idővel súlyozott hozamszámítást *kell* alkalmazni, amelyet a napokkal súlyozott *külső pénzmozgásokkal* korrigálnak.
 - A 2010. január 1-től kezdődő időszakokra a társaságoknak minden *nagyobb külső pénzmozgás* napjára el *kell* végeznie az értékelést.
- 2.A.3 A *kompozitok* hozamát az egyedi *portfoliókból* az időszak eleji vagyonnal súlyozottan *kell* számítani, vagy olyan módszerrel, amely az időszak eleji vagyonon felül a *külső pénzmozgások* hatását is tükrözi.
- 2.A.4 A *portfolióban* tartott készpénzből és készpénz-jellegű eszközökből származó hozamokat bele *kell* foglalni a *teljes hozam* számításába.
- 2.A.5 A teljesítményt az időszak alatt felmerült összes *kereskedési költség* levonása után *kell* kiszámítani. A *kereskedési költségek* becslése nem megengedett.
- 2.A.6 A 2006. január 1-jével kezdődő időszakokra a társaságoknak az egyedi *portfolió* hozamokból vagyonnal súlyozott *kompozitok* hozamát legalább negyedévente *kell* kiszámítani. A 2010. január 1-jével kezdődő időszakokra az egyedi *portfolió* hozamokból vagyonnal súlyozott *kompozitok* hozamát legalább havonta *kell* kiszámítani.
- 2.A.7 Ha a tényleges, közvetlen *kereskedési költségek* nem azonosíthatók és nem különíthetők el egy *csomagba foglalt díjtól*
- a *bruttó hozamok* számításakor a hozamokból le *kell* vonni a teljes *csomagba foglalt díjakat*, vagy annak a közvetlen *kereskedési költségeket* tartalmazó részét. A *kereskedési költségek* becslése nem megengedett.
 - a *nettó hozamok* számításakor a hozamokból le *kell* vonni a teljes *csomagba foglalt díjat*, vagy annak a közvetlen *kereskedési költségeket* tartalmazó részét és a *vagyonkezelési díjat*. A *kereskedési költségek* becslése nem megengedett.

2.B Számítási módszertan – Ajánlások

- 2.B.1 A hozamokat az osztalékokon, kamatokon és árfolyamnyereségeken keletkező vissza nem igényelhető forrásadó figyelembevételével *kellene* számítani. A visszaigényelhető forrásadót el *kellene* határolni.

- 2.B.2 A társaságoknak a *portfolió* hozamokból vagyonnal súlyozott *kompozitok* hozamát legalább havonta *kellene* kiszámítani.
- 2.B.3 A társaságoknak a *portfoliókat* minden *nagyobb külső pénzmozgás* napján értékelni *kellene*.

3. KOMPOZITOK ELŐÁLLÍTÁSA

3.A Kompozitok előállítása – Követelmények

- 3.A.1 Minden díjfizető, teljes jogkörrel kezelt *portfoliót* legalább egy *kompozitba* bele *kell* foglalni. Bár nem díjfizető, teljes jogkörrel kezelt *portfoliót* bele lehet foglalni *kompozitba* (a megfelelő nyilvánosságra hozatal mellett), nem teljes jogkörrel kezelt *portfoliót* tilos a *társaság kompozitjaiba* besorolni.
- 3.A.2 Egy *társaság kompozitjait* a hasonló befektetési célkitűzések és/vagy stratégiák szerint *kell* meghatározni. Igény esetén a teljes *kompozit leírás* elérhetővé *kell* tenni.
- 3.A.3 Új *portfoliókat* időben és következetesen be *kell* sorolni a *kompozitokba* azután, hogy befektetés-kezelésbe kerülnek, kivéve ha az ügyfél speciálisan rendelkezik.
- 3.A.4 Megszűnt *portfoliókat* a megfelelő *kompozit* múltbeli adatai között *kell* szerepeltetni az utolsó olyan teljes mérési időszakig, amikor a *portfolió* még befektetés-kezelés alatt volt.
- 3.A.5 *Portfoliókat* nem lehet egyik *kompozitból* a másikba átsorolni, hacsak az ügyfél által megadott irányelvekben történt dokumentált változás vagy a *kompozit* újradefiniálása ezt nem teszi szükségessé. A *portfolió* múltbeli adatait a megfelelő *kompozitban* *kell* hagyni.
- 3.A.6 Átváltoztatható és más hibrid értékpapírokat a különböző időszakok folyamán és a *kompozitokon* belül egységesen *kell* kezelni.
- 3.A.7 Több eszközcsoportból álló egyes portfoliókból *kimetszett*, készpénz allokáció nélkül kezelt egyes portfoliórészek nem jeleníthetők meg különálló *portfolióként* és így nem lehet őket *kompozitba* foglalni. Amikor egy önálló eszköz-osztály kimetszésre kerül egy több eszközcsoportból álló vegyes *portfolióból*, és a hozamok egy eszközcsoport-*kompozit* elemeiként kerülnek bemutatásra, a készpénzt a *kimetszett* hozamokhoz időben és konzisztens módon *kell* allokálni. 2010. január 1-től a *kimetszett* eszközcsoportok hozamait nem szabad önálló eszközcsoport-*kompozitok* hozamába beleszámítani, kivéve ha a *kimetszett* eszközcsoportokat ténylegesen külön kezelik, önálló készpénz egyenleggel.
- 3.A.8 A *kompozitok* csak a *társaság* tényleges kezelésében álló eszközöket foglalhatnak magukba, szimulált és modell *portfoliók* teljesítményét nem szabad tényleges teljesítményekkel összekapcsolni.
- 3.A.9 Amennyiben egy *társaság* egy *portfolió* adott *kompozitba* bekerüléséhez minimális *portfolióméretet* állapít meg, akkor semmilyen e *portfolióméret* alatti *portfolió* nem foglalható bele a *kompozitba*. Semmilyen *kompozit-specifikus* minimális *portfolióméretet* érintő változás nem alkalmazható visszamenőleg.

3.B Kompozitok előállítása – Ajánlások

- 3.B.1 A *kimetszett* eszközcsoportok hozamait nem *kellene* eszközcsoport-kompozitok hozamába beleszámítani, kivéve ha a *kimetszett* eszközcsoportokat ténylegesen külön kezelik, önálló készpénz egyenleggel.
- 3.B.2 A jelentős *külső pénzmozgások* hatásának kiszűrése érdekében *ajánlott* egy *időszakos új megbízás* használata (szemben a *kompozit* összetételének kiigazításával, az olyan *portfoliók* kitörlésével, ahol jelentős *külső pénzmozgások* vannak).
- 3.B.3 A *társaságok*nak nem *kellene* a *kompozitokat* olyan leendő ügyfelek felé reklámozni, amelyek vagyona nem éri el a *kompozit* minimális méretét.

4. NYILVÁNOSSÁGRA HOZATAL

4.A Nyilvánosságra hozatal – Követelmények

- 4.A.1 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a „*társaság*” definícióját, mely a *társaság által kezelt teljes vagyont* és a *társaság-szintű* megfelelést meghatározza.
- 4.A.2 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *társaság összes kompozitjáról* egy teljeskörű lista és leírás elérhetőségét.
- 4.A.3 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a minimális méretet – ha van ilyen –, mely méretnél kisebb *portfoliókat* nem foglalnak bele egy *kompozitba* sem. A *társaságok*nak szintén nyilvánosságra *kell* hozni bármely a minimális méretet érintő változást.
- 4.A.4 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a teljesítmény meghatározásához használt devizanemet.
- 4.A.5 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a tőkeáttétel és származékos termékek létét, használatát és mértékét (ha az számottevő), beleértve az eszközök használatának gyakoriságának és jellemzőinek leírását, lehetővé téve a kockázatok azonosítását.
- 4.A.6 A *társaságok*nak nyilvánvalóvá *kell* tenni, hogy a teljesítményeket *bruttó* vagy *nettó* módon számítják-e.
- 4.A.7 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a osztalékokon, kamatokon és árfolyamnyereségeken keletkező forrásadó kezeléséről szóló lényeges részleteket. Amennyiben adók figyelembevételével számított indexet használ a *társaság*, nyilvánosságra *kell* hozni a *referenciaindex* adóbázisát (pl. luxemburgi vagy USA-beli), csakúgy, mint a *kompozit*nál alkalmazott adóbázist.
- 4.A.8 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni és meg *kell* magyarázni az egy *kompoziton* belüli *portfoliók*, valamint a *referenciaindex* és a *kompozit* esetében alkalmazott devizaárfolyamok közötti bármilyen ismert eltérést.
- 4.A.9 Amikor a prezentáció olyan helyi törvényekkel és szabályokkal van összhangban, melyek különböznek a GIPS *követelményeitől*, a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni ezt a tényt és azt, hogy a helyi törvények és szabályok milyen módon ütököznek a GIPS-szel.
- 4.A.10 Minden 2000. január 1. előtti időszakra vonatkozó bemutatott teljesítményre, amely nem felel meg a GIPS-nek, a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a meg nem felelés időszakát és mikéntjét.

- 4.A.11 A 2010. január 1. előtti időszakokra, amikor egy önálló eszközcsoport kerül kimetszésre egy több eszközcsoportból álló vegyes *portfolió*ból és ezek a hozamok egy önálló eszközcsoport-*kompozit* elemeiként kerülnek bemutatásra, a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni azon szabályokat, melyek a *kimetszett* rész hozamaihoz történő készpénz-allokációs mechanizmusra vonatkoznak.
- 4.A.12 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a bemutatott teljesítményekhez tartozó *díjstruktúrát*.
- 4.A.13 Amennyiben a *kompozit* tartalmaz olyan *portfolió*t, amelyre *csomagba foglalt díjak* vonatkoznak, a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a *csomagba foglalt díjak*-kal érintett *portfolió*k arányát a *kompozit* százalékában minden bemutatott éves időszakra.
- 4.A.14 Amennyiben a *kompozit* tartalmaz olyan *portfolió*t, amelyre *csomagba foglalt díjak* vonatkoznak, a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a különféle díjtípusokat, amiket a csomag tartalmaz.
- 4.A.15 Amikor *bruttó teljesítményt* mutatnak be, a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy a közvetlen *kereskedési költségeken* kívül más díjak levonásra kerültek-e.
- 4.A.16 Amikor *nettó teljesítményt* mutatnak be, a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy a *befektetés-kezelői díjakon* és a közvetlen *kereskedési költségeken* kívül más díjak levonásra kerültek-e.
- 4.A.17 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy hozamszámítási és jelentési szabályzatairól *további információ* igény esetén rendelkezésre áll.
- 4.A.18 2006. január 1-től a *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, ha al-tanácsadó(ka)t alkalmaznak, és az időszakot, amikor alkalmazták.
- 4.A.19 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni minden olyan jelentős eseményt, amely a leendő ügyfelet segíti a múltbeli teljesítmények értelmezésében.
- 4.A.20 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozitok leírását*.
- 4.A.21 Amennyiben a *társaság*ot másként határozzák meg, a *társaság*nak nyilvánosságra *kell* hozni az új értelmezés időpontját és okát.
- 4.A.22 Amennyiben a *társaság* újraértelmezett egy *kompozit*ot, a *társaság*nak nyilvánosságra *kell* hozni az újraértelmezés időpontját és mibenlétét. A *kompozitok* változtatását nem lehet visszamenőleg alkalmazni.
- 4.A.23 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit* nevében történő bármilyen változást.
- 4.A.24 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit létrehozásának dátumát*.
- 4.A.25 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, amennyiben 2010. január 1. előtt nem a naptári hónap utolsó napján vagy az utolsó munkanapon végezték a *portfolió* értékelését.
- 4.A.26 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy melyik *szóródás-mutatót* használták.

4.B Nyilvánosságra hozatal – Ajánlások

- 4.B.1 Amennyiben egy anyavállalat több meghatározott *társaság*ot tartalmaz, minden *társaság* számára javasolt, hogy hozza nyilvánosságra az anyavállalat többi *társaság*ának listáját.
- 4.B.2 A *társaság*oknak nyilvánosságra *kellene* hozni, amikor a számítási módszertanban vagy az értékelés forrásában bekövetkezett változás érdemben befolyásolja a *kompozit* hozamát.
- 4.B.3 A hitelesített *társaság*oknak a *kompozit* bemutatáshoz hozzá *kellene* adni egy olyan nyilvánosságra hozatalt, melyben kijelentik, hogy a *társaság*ot hitelesítették és egyértelműen megjelöli az időszakot, amelyre a hitelesítés érvényes, amennyiben a *kompozit* bemutatás tartalmaz olyan időszaki hozamokat is, amelyek nem estek a *társaság*-szintű hitelesítés hatálya alá.

5. A TELJESÍTMÉNY BEMUTATÁSA ÉS JELENTÉSEK

5.A A teljesítmény bemutatása és jelentések – Követelmények

- 5.A.1 A következőket minden bemutatott *kompozit*ra közölni *kell*:
- Legalább öt év visszamenőleges, a GIPS *követelményeinek* megfelelő teljesítményt (illetve a *társaság* vagy a *kompozit* létrejötte óta számított teljesítményt, ha az kevesebb, mint öt év). Az öt év teljesítményének bemutatását követően a *társaság*nak be *kell* mutatni a további évek éves teljesítményét is mindaddig, míg el nem éri a tíz évre visszamenő hozamadatokat. (Például, miután a *társaság* bemutatja öt, a GIPS-nek megfelelő év teljesítményét, a *társaság*nak minden évben még egy év teljesítményét hozzá *kell* adnia ehhez annak érdekében, hogy öt évvel azután, hogy a *társaság* a GIPS-nek megfelelőnek deklarálta magát, a *társaság* tíz év teljesítményét mutathassa be.)
 - Minden évre az éves teljesítményt.
 - A *kompozit*ban lévő *portfoliók* számát és eszközök értékét, továbbá vagy azt a százalékot, amelyet a *kompozit* a *társaság* által kezelt *összvagyon*ban képvisel, vagy a *társaság* által kezelt *összvagyon*ot minden egyes periódus végén. Amennyiben a *kompozit* ötnél kevesebb *portfolió*ból áll, a *portfoliók* száma nem *kötelező*.
 - Az egyedi *portfoliók* hozama *szóródásának* mértékét minden éves időszakra. Amennyiben a *kompozit* ötnél kevesebb *portfolió*ból áll az év egészében, a *szóródás* bemutatása nem *kötelező*.
- 5.A.2 A *társaság*ok összeköthetnek a GIPS-nek nem megfelelő teljesítményeket a GIPS-megfelelő hozamokkal, amennyiben a *társaság*ok teljesítik a GIPS-nek nem megfelelő teljesítményekkel kapcsolatos nyilvánosságra hozatali *követelményeket* és amennyiben a 2000. január 1-jét követő időszak tekintetében már csak a GIPS-nek megfelelő hozamadatokat kerülnek bemutatására. (Például egy 1995. óta létező *társaság*nak, amely az összes historikus teljesítményadatát be kívánja mutatni és 2005. január 1-től felel meg a GIPS előírásainak, legalább 2000. január 1-től a GIPS *követelményeinek* megfelelő teljesítményeket *kell* bemutatnia és meg *kell* felelnie a nyilvánosságra hozatali *követelményeknek* a 2000. január 1-jét megelőző, GIPS-nek nem megfelelő teljesítménytörténet tekintetében.)
- 5.A.3 Egy évnél rövidebb időszakok teljesítményét sem *portfoliók*, sem *kompozitok* esetében nem lehet évesíteni.

- 5.A.4 a. Egy múltbeli *társaság*, vagy érdekeltség teljesítmény adatait egy új *társaság*, vagy új érdekeltség eredmény történetéhez *kell* kapcsolni, vagy ezen új *társaság* vagy érdekeltség eredmény történeteként *kell* bemutatni, ha:
- i. lényegében az összes befektetési döntéshozót alkalmazza az új *társaság* (pl. elemző osztály, *portfoliókezelők* és más fontosabb alkalmazottak),
 - ii. az új *társaság*on belül az alkalmazottak és a döntéshozatali folyamat változatlan és független marad, és
 - iii. az új *társaság* rendelkezik azokkal az adatokkal, melyek dokumentálják és alátámasztják a jelentett teljesítményeket.
- b. Az új *társaság*nak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy a múltbeli *társaság* teljesítményei hozzá vannak kapcsolva az új *társaság* teljesítmény adataihoz.
- c. Az 5.A.4.a és 5.A.4.b mellett, ha egy *társaság* csatlakozik egy már létező *társasághoz*, mindkét *társaság kompozitjainak* teljesítményét össze *kell* kapcsolni a folytatólagos hozamokkal, ha a múltbeli *társaság kompozitjának* lényegében az egész vagyona átkerül az új *társasághoz*.
- d. Ha egy a GIPS-nek megfelelő *társaság* megszerez egy, a GIPS-nek nem megfelelő *társaságot*, vagy egy, a GIPS-nek megfelelő *társaságot* szerez meg egy, a GIPS-nek nem megfelelő *társaság*, a *társaságok*nak egy évük van, hogy a GIPS-nek nem megfelelő eszközöket megfeleltessék.
- 5.A.5 Amennyiben egy *kompozit* tartalmaz vegyes *portfolióból kimetszett* eszközcsoportot, vagy ilyenekből áll, a bemutatásnak tartalmaznia *kell* a *kimetszett* eszközcsoportok százalékos arányát a *kompoziton* belül 2006. január 1-ével kezdődően minden időszakra.
- 5.A.6 A *kompozit* által meghatározott befektetési stratégiát vagy megbízást tükröző *referenciaindex* (vagy indexek) *teljes hozamát* minden éves időszakra be *kell* mutatni. Amennyiben ilyen *referenciaindex* nem kerül bemutatásra, ennek okát le *kell* írni. Amennyiben a *társaság* megváltoztatja egy adott *kompozit*hoz tartozó, a teljesítmény bemutatásakor használt *referenciaindexet*, a változás időpontját és okát is nyilvánosságra *kell* hozni. Amennyiben egyedi *referenciaindex*, vagy több index kombinációjaként létrejött *referenciaindex* kerül alkalmazásra, a *társaság*nak be *kell* mutatnia a *referenciaindex* létrehozásának részleteit és a a *referenciaindexet* alkotó indexek újrasúlyozásának folyamatát.
- 5.A.7 Amennyiben a *kompozitok* tartalmaznak bármilyen díjat nem fizető *portfoliót*, a *társaság*nak be *kell* mutatnia minden éves periódus végén a *kompozit* eszközeinek azon százalékát, amely díjat nem fizető *portfoliókból* áll.

5.B A teljesítmény bemutatása és jelentések — Ajánlások

- 5.B.1 Az alábbiakat *ajánlott* a *társaságok*nak bemutatni:
- a. a bruttó módon, a *befektetés-kezelői díjak*, *adminisztrációs díjak* és adók (kivéve a vissza nem igényelhető forrásadókat) levonása előtt számított *kompozit* teljesítményt;
 - b. kumulált *kompozit* és *referenciaindex* hozamokat minden időszakra;
 - c. súlyozatlan átlag és medián hozamokat minden egyes *kompozitra*;
 - d. a GIPS által *megkövetelt* vagy *ajánlott* specifikus információkat bemutató ábrákat és grafikonokat;

- e. negyedéves és/vagy rövidebb időszakos hozamokat;
- f. 12 hónapnál hosszabb időszakok évesített *kompozit* és *referenciaindex* hozamát;
- g. *kompozit*-szintű ország és szektor-súlyokat.

- 5.B.2 A *társaságok*nak *ajánlott* bemutatni releváns, *kompozit*-szintű, kockázat mérésére alkalmas mutatókat – mint például a béta, követési hiba, módosított átlagos hátralévő futamidő (modified duration), információs hányados, Sharpe mutató, Treynor mutató, hitelmutatók, kockázatosított érték (VaR) és volatilitás – mind a *kompozit*ok, mind a *referenciaindex*ek hozamával kapcsolatosan.
- 5.B.3 Miután a *társaság* teljesítette a hozamok *megkövetelt* 5 éves a GIPS-nek megfelelő bemutatását, javasolt a historikus adatsorok maradék részének megfeleltetése is a GIPS szokványoknak. (Ez nem mond ellent annak a GIPS *követelménynek*, hogy a *társaságnak* folytatólagosan új éves adatokat *kell* hozzáadnia a teljesítmény-bemutatóhoz, hogy előállítsa a 10-éves teljesítmény bemutatást.)

6. INGATLAN

Itt következnek az *ingatlan* eszközökre vonatkozó számítási és bemutatási szabályok. Az *ingatlan* előírások kiegészítik a GIPS *követelményeit* és *ajánlásait* (melyek a II.1.-től a II.5.-ig terjedő részben található), kivéve azokat az *ingatlan* előírásokat, melyek felülírják a GIPS korábbi értékelési szabályait: II.6.A.1, II.6.A.2, II.6.B.1, és II.6.B.2. Nem tekinthető *ingatlan*nak és ezért a GIPS általános előírásai vonatkoznak a következőkre:

- Nyilvános *ingatlan*-értékpapírok, beleértve a nyilvános részvénytársaságok által kibocsátott tőzsdére bevezetett értékpapírokat,
- Jelzálog fedezetű értékpapírok (Commercial mortgage-backed securities, CMBS),
- Magánadósság befektetések (Private debt investments), beleértve a kereskedelmi és lakossági hiteleket, ahol a várható hozam kizárólag a szerződésben rögzített kamatlábtól függ, az alapul szolgáló *ingatlan* által generált gazdasági teljesítményben történő részvétel nélkül.

Ha egy *portfolió* vegyesen tartalmaz *ingatlan* és egyéb, nem *ingatlan* típusú befektetéseket, ezek a *követelmények* és *ajánlások* csak a *portfolió ingatlan* részére vonatkoznak, és amikor a *társaság* az *ingatlan* részt *kimetszi* a *portfolió*ból, a GIPS *kimetszésre* vonatkozó előírásait (lásd II. 3. A. 7) alkalmazni *kell*.

6.A Ingatlan kiindulási adatok – Követelmények

- 6.A.1 Az *ingatlan*befektetéseket legalább 12 havonta egyszer *piaci értéken* *kell* értékelni. A 2008. január 1-jével kezdődő időszakokra az *ingatlan*befektetéseket legalább negyedévente *kell* értékelni.
- 6.A.2 Az *ingatlan*befektetéseket legalább 36 havonta egyszer külső *szakmailag megkülönböztetett, elismert vagy engedéllyel rendelkező kereskedelmi ingatlan értékelőnek/értékbecslőnek* *kell* értékelni. Olyan piacokon, ahol sem megfelelő szakvizsgálóval rendelkező, sem megfelelően ellenőrzött értékelők vagy értékbecslők nem állnak rendelkezésre, és más országból való ilyen értékelők és értékbecslők általában nem működnek, a helyi szolgáltatókért felelős félnek meg kell tennie a szükséges lépéseket, hogy biztosítsa, hogy csak jól képzett ingatlan értékelőket használjanak.

6.B Ingatlan kiindulási adatok – Ajánlások

- 6.B.1 Az *ingatlan*befektetéseket legalább negyedévente *kellene* értékelni.
- 6.B.2 Az *ingatlan*befektetéseket legalább 12 havonta *kellene* külső értékelő vagy értékbecslő által értékelteni.
- 6.B.3 A *belső megtérülési ráta* számításakor a *társaságok*nak legalább negyedéves pénzmozgásokat *kellene* használni.

6.A Ingatlan nyilvánosságra hozatal – Követelmények

- 6.A.3 A GIPS egyéb nyilvánosságra hozatali *követelményein* túl, az *ingatlan* befektetések teljesítménybemutatásakor nyilvánosságra *kell* hozni:
 - a. A rész hozamok számítási módszerét – azaz, hogy a rész hozamokat (1) külön számítják az *idősúlyos hozamok* láncolásával, (2) úgy módosítják, hogy a *jövedelem hozam* és a *tőkehozam* kiadja a *teljes hozamot*, vagy (3) készpénz bevétel elismerés módon,
 - b. a *társaság* kezelési jogkörének meghatározását,
 - c. az értékelés módszereit és eljárásait (pl. diszkontált pénzmozgás értékelési modell, tőkésített bevétel módszer, értékesítési összehasonlító módszer, fizetendő hitel értékelése a tőkeáttételes *ingatlanok* értékének megállapításakor),
 - d. a *kompozit*ban található egyedi portfóliók teljesítményeinek tartományát,
 - e. az értékelés forrását (külső értékelő által készített értékelés vagy *belső értékelés*, vagy harmadik féltől származó értékek) minden időszakra,
 - f. a *külső értékelő* által értékelt teljes *ingatlan* eszközök százalékos részesedését a *kompozit* eszközeinek teljes *piaci értékéből* (vagyonnal súlyozva, nem súlyozatlanul), minden időszakra, és
 - g. az *ingatlan* befektetések külső értékelők általi értékelésének gyakoriságát.

6.B Ingatlan nyilvánosságra hozatal – Ajánlások

- 6.B.4 Ha az indulástól számított *belső megtérülési ráta* teljesítmények kerülnek bemutatásra, a *társaság*nak nyilvánosságra *kellene* hozni az időszak hosszát és a számításban használt pénzmozgások gyakoriságát is.

6.A A teljesítmény bemutatása és jelentések – Követelmények

- 6.A.4 A *teljes hozam* mellett a jövedelem- és tőkefelértékelődés rész hozamot is be *kell* mutatni.

6.B A teljesítmény bemutatása és jelentések – Ajánlások

- 6.B.5 Amennyiben lehetséges, a megfelelő *ingatlan referenciaindex* tőke és jövedelem szegmenseit is be *kellene* mutatni.
- 6.B.6 *Ajánlott* a *társaságok*nak a *kompozit* keletkezéstől számított *belső megtérülési ráta* bemutatása.

- 6.B.7 *Ajánlott* a következő adatok bemutatása, különösen azokban az esetekben, mikor a befektetés-kezelő befolyásolni tudja a befektetők tőkerészletbefizetéseinek időzítését az alap vagy *portfolió* kezdeti ingatlanszerzési időszakában:
- a. *Bruttó és nettó* (sikerdíjat beleértve) kezdetektől számított, évesített *idősúlyos hozam és belső megtérülési ráta* (a *kompozit záró piaci nettó eszközérték*én alapuló végső érték alapján) a *kompozit* utolsó jelentett évéig.
 - b. *Bruttó és nettó* (sikerdíjat beleértve) kezdetektől számított, évesített *idősúlyos hozam és belső megtérülési ráta* (csak a realizált pénzmozgásokon alapuló érték, a nem realizált nyereség kizárásával) a *kompozit* utolsó jelentett évéig.
 - c. Ezekon kívül más teljesítménymérési módszerek további hasznos információkat nyújthatnak mind a lehetséges, mind a jelenlegi befektetőknek. A GIPS *kockázati tőke* előírásai (lásd GIPS II.7) útmutatást adnak olyan további mérőszámokra vonatkozóan, mint a befektetési és *realizációs többszörös* és a *befizetett tőkével* kapcsolatos mutatók.

7. KOCKÁZATI TŐKE

Itt következnek a *kockázati tőke* befektetésekre vonatkozó számítási és bemutatási szabályok, kivéve a *nyitlvégű* vagy *megújuló alapokat* (melyeknek a GIPS általános előírásait *kell* követni). A *kockázati tőke* előírások kiegészítik a GIPS *követelményeit* és *ajánlásait* (melyek a II.1.-től a II.5.-ig terjedő részben található), kivéve azokat a *kockázati tőke* előírásokat, melyek felülírják a GIPS korábbi értékelésre (II.7.A.1, és II.7.B.1.), számítási módszertanra (II.7.A.2 és II.7.A.3), díjakra (II.7.A.4 és II.7.A.5) valamint a hozamok bemutatására és a jelentésekre vonatkozó szabályait (II.7.A.20).

7.A Kockázati tőke kiindulási adatok – Követelmények

- 7.A.1 A *kockázati tőke* befektetéseket a D. mellékletben található GIPS *kockázati tőke* értékelési alapelveknek megfelelően *kell* (lehetőleg negyedévente, de legalább évente) értékelni

7.B Kockázati tőke kiindulási adatok – Ajánlások

- 7.B.1 A *kockázati tőke* befektetéseket legalább negyedévente *kellene* értékelni.

7.A Kockázati tőke számítási módszertan – Követelmények

- 7.A.2 A *társaságoknak* ki *kell* számítani az évesített, kezdetektől számított belső megtérülési rátát (SI-IRR).
- 7.A.3 Az évesített SI-IRR-t napi vagy havi pénzmozgások alkalmazásával és a nem likvidált, megmaradó eszközök időszak végi értékelésével *kell* számítani. A részvénykifizetéseket a *kifizetés* idején *kell* értékelni.
- 7.A.4 A *nettó hozamokat* a *befektetés-kezelési díjak*, a *hozadék érdekeltségek* és a *tranzakciós költségek* beszámításával *kell* érteni.
- 7.A.5 *Befektetési tanácsadók* szempontjából minden hozamot csökkenteni kell a társulás és/vagy alap díjával és a *hozadék érdekeltséggel*. A *nettó hozamokat* továbbá minden *befektetési tanácsadói* díj, költség és *hozadék érdekeltség* beszámításával *kell* érteni.

7.A. Kockázati tőke kompozitok előállítása – Követelmények

- 7.A.6 Minden *zártvégű kockázati tőke* befektetést, beleértve, de nem kizárólagosan az alapok alapjait, társulásokat vagy *közvetlen befektetéseket*, bele *kell* foglalni egy stratégiá és *induló év* alapján meghatározott *kompozitba*.
- 7.A.7 A társulás/alap befektetéseket, a *közvetlen befektetéseket* és a *nyíltvégű kockázati tőke* befektetéseket (pl. *megújuló alapok*) külön *kompozitokba kell* sorolni.

7.A. Kockázati tőke nyilvánosságra hozatal – Követelmények

- 7.A.8 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit induló évét*.
- 7.A.9 Minden lezárt (megszüntetett) *kompozit* esetében a *társaságnak* nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit* utolsó értékesítési dátumát
- 7.A.10 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit* nem realizált értékcsökkenésének / értéknövekedésének mértékét az utolsó időszakra.
- 7.A.11 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozit* teljes *elkötelezett tőkénének* mértékét az utolsó időszakra.
- 7.A.12 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *kockázati tőke* befektetések értékeléséhez a legutóbbi időszakra használt módszertant. Amennyiben bármilyen változás történt az előző időszakhoz képest akár az értékelés alapján, akár a módszertanában, a változást nyilvánosságra *kell* hozni.
- 7.A.13 Amennyiben a teljesítménybemutató a GIPS *kockázati tőke* értékelési alapelvein kívül más helyi vagy regionális értékelési útmutatóknak is megfelel, a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy mely helyi vagy regionális útmutatók kerültek alkalmazásra.
- 7.A.14 A *társaságok*nak dokumentálniuk kell az értékelés felülvizsgálati eljárásokat és nyilvánosságra *kell* hozni, hogy az eljárások igény esetén rendelkezésre állnak.
- 7.A.15 A *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a *kompozitok* befektetési stratégiájának meghatározását (pl. korai szakasz, fejlesztés, kivásárlás, általános, megfordító, mezanin, földrajzi, közép piac (middle market), és nagy tranzakciók).
- 7.A.16 Amennyiben alkalmaz *referenciaindexet*, a *társaságnak* nyilvánosságra *kell* hozni a *referenciaindex* számításának módját.
- 7.A.17 Amennyiben a *kompoziton* belüli befektetésekre a *tisztességes értéken* kívül más értékelést alkalmaznak, a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a legutóbbi bemutatott időszakra annak okát, hogy a *tisztességes érték* miért nem alkalmazható. Továbbá a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozni a következőket:
- A nem *tisztességes érték* alapú befektetések nyilvántartási értéke a teljes alap százalékában.
 - A nem *tisztességes érték* alapon értékelt eszközök száma
 - A nem *tisztességes érték* alapú befektetések abszolút értéke.

- 7.A.18 A társaságoknak nyilvánosságra *kell* hozni, hogy napi vagy havi pénzmozgásokat használnak a SI-IRR kiszámításához.
- 7.A.19 Ha a társaság nem naptári év végét használ időszak végének, nyilvánosságra *kell* hozni a használt időszak végét.

7.A Kockázati tőke teljesítmény bemutatása és jelentések – Követelmények

- 7.A.20 A társaságoknak a *kompozitokra* mind a *nettó*, mind a *bruttó* évesített SI-IRR-t be *kell* mutatniuk, a kezdetektől minden évre.
- 7.A.21 A társaságoknak minden bemutatott időszakra jelenteniük *kell*:
- Az aktuális dátumig az összes *befizetett tőkét* (kumulált *lehívások*)
 - A teljes aktuális *befektetett tőkét* és
 - Az aktuális dátumig kumulált *kifizetéseket* nagyságát.
- 7.A.22 Minden bemutatott időszakra a társaságoknak jelenteni *kell* a következő többszörösöket:
- A *teljes érték* és a *befizetett tőke* aránya (*befektetési többszörös* vagy TVPI)
 - a kumulált *kifizetések* és a *befizetett tőke* aránya (*realizációs többszörös* vagy DPI)
 - a *befizetett tőke* és az *elkötelezett tőke* aránya (*PIC többszörös*), és
 - a *maradványérték* és a *befizetett tőke* aránya (RVPI)
- 7.A.23 Amennyiben *referenciaindex* kerül bemutatásra, a *kompozit* stratégiáját és *induló évét* tükröző referenciaindex kumulált évesített SI-IRR-jét is be *kell* mutatni ugyanazokra az időszakokra, amelyekre a *kompozit* bemutatás történt. Amennyiben *referenciaindex* nem kerül bemutatására, el *kell* magyarázni a bemutatás során, miért nem hoztak *referenciaindexet* nyilvánosságra.

7.B Kockázati tőke teljesítmény bemutatása és jelentések – Ajánlások

- 7.B.2 A társaságoknak be *kellene* mutatni a befektetések (*portfólió* cégek) átlagos tartási időszakát a *kompozitok* teljes életében.

A hitelesítés elsődleges célja annak megállapítása, hogy a *társaság*, amely magát a GIPS előírásainak megfelelőnek mondja, valóban betartja az előírásokat. A hitelesítési folyamat növeli a teljesítménymérő csoportok ismereteit és szaktudását, továbbá az eredmények bemutatásának konzisztenciáját is javítja.

A hitelesítési eljárások megkísérelnek egyensúlyt teremteni a teljesítmény-bemutatók minőségének, pontosságának és relevanciájának biztosítása és a befektetési eredmények független ellenőrzéséből a *társaságok*nál felmerülő költségek minimalizálása között. A *társaságok*nak fel kellene ismerniük a belső folyamatok és eljárások fejlesztésének előnyeit, amelyek legalább olyan jelentősek, mint a hitelesítés marketing előnyei.

A Befektetési Teljesítmény Tanács (IPC) célja a hitelesítési folyamatok vázolásakor a hitelesítés széleskörű elfogadásának elősegítése volt.

A hitelesítés már jelenleg is fokozottan ajánlott, s a jövőben várhatóan kötelező érvényűvé válik. Az IPC 2010-ig újraértékeli a kötelező hitelesítés valamennyi aspektusát és elegendő időt fog biztosítani a szakmának, hogy a változásokat végrehajtsa.

A. A HITELESÍTÉS TÁRGYA ÉS CÉLJA

1. Hitelesítés alatt értjük egy befektetés-kezelő *társaság* teljesítménymérési folyamatának és eljárásának harmadik, független fél, a „hitelesítő” által végzett vizsgálatát. A hitelesítés megvizsgálja, hogy
 - a. a *társaság* minden, a GIPS által *megkövetelt kompozit* kialakítási szabálynak megfelelő *társaság*-szinten, és
 - b. a *társaság* folyamatai és eljárásai oly módon vannak kialakítva, hogy a teljesítmények számítása és bemutatása a GIPS-nek megfelelően történjen.

A *társaság* egésze tekintetében egy egységes hitelesítési dokumentum kerül kibocsátásra; GIPS hitelesítő vizsgálat egyedi *kompozitokra* nem végezhető.
2. Egy független, harmadik fél által végzett hitelesítés hitelessé teszi, hogy a *társaság* megfelel a GIPS-nek, valamint alátámasztja a befektetési teljesítmények valós és teljeskörű bemutatásának irányelveit.
3. A kezdeti minimális időtartam, amelyre hitelesítés végrehajtható, a *társaság* bemutatott eredményének egy teljes éve. A *javasolt* időtartam, amire a hitelesítés vonatkozzék, a *társaság* teljesítmény-történetének azon szakasza, amelyre a GIPS-nek történő megfelelés bejelentése vonatkozik.
4. A hitelesítési jelentésnek igazolnia kell, hogy:
 - a. a *társaság* minden, a GIPS által *megkövetelt kompozit* kialakítási szabálynak megfelelő *társaság*-szinten, és
 - b. a *társaság* folyamatai és eljárásai oly módon vannak kialakítva, hogy a teljesítmények számítása és bemutatása a GIPS-nek megfelelően történhessen.

A hitelesítőtől származó ilyen jelentés nélkül a *társaság* nem jelentheti, hogy a GIPS-nek történő megfelelését hitelesítették.

5. A hitelesítési eljárás befejezése után a hitelesítő juthat olyan következtetésre, miszerint a *társaság* nem felel meg GIPS-nek, vagy hogy a *társaság* adatai nem teszik lehetővé a teljes hitelesítést. Ilyen esetekben a hitelesítőnek egy olyan nyilatkozatot kell kibocsátania a *társaság* számára, amelyben leírja, miért nem volt lehetséges a hitelesítési jelentés kiadása.
6. Az elsődleges hitelesítő elfogadhatja egy helyi vagy egy előző hitelesítő munkáját, és felhasználhatja azt kialakítandó véleménye alapjának részeként.
7. A minimális GIPS hitelesítési folyamat leírása a következő, III/B - Előírt hitelesítési eljárás részben található.

B. Megkövetelt hitelesítési eljárás

Az alábbi felsorolás egy befektetés-kezelő *társaság* GIPS hitelesítő vizsgálata során a hitelesítők által követendő hitelesítési vizsgálat minimális követelményeit tartalmazza. A hitelesítőknek ezen vizsgálati folyamatot kell végrehajtaniuk, mielőtt a *társaság* részére hitelesítő nyilatkozatot bocsátanak ki.

1. Előkészület a hitelesítésre
 - a. A *társaság* megismerése: A hitelesítőknek válogatott mintákat kell beszerezniük a *társaság* teljesítménymérési beszámolóiból, továbbá a *társaság*ra vonatkozó egyéb információkat, annak érdekében, hogy megfelelő cégismerettel rendelkezzenek.
 - b. A GIPS előírásainak ismerete: A hitelesítőknek ismerniük kell a GIPS által előírt *követelményeket* és *ajánlásokat*, beleértve azok minden módosítását, a jelentéseket, illetve a hozzájuk kapcsolódó útmutatókat, állásfoglalásokat és magyarázatokat, amelyeket a CFA Institute és a Befektetési Teljesítmény Tanács (Investment Performance Council – IPC) bocsát ki, és amelyek a CFA Institute honlapján (www.cfainstitute.org) és a GIPS Kézikönyvben lesznek hozzáférhetőek. A hitelesítőknek minden magyarázatot és módosítást figyelembe kell venni, amikor egy *társaság* megfelelési nyilatkozatáról határoznak.
 - c. A teljesítménymérési szokványok ismerete: A hitelesítőknek ismerniük kell az adott országnak a *társaság*ra vonatkozó teljesítménymérési törvényeit és rendeleteit, és meg kell határozniuk, hogy ezen törvények és rendeletek miben különböznek a GIPS-től.
 - d. A *társaság* szabályzatainak ismerete: A hitelesítőknek meg kell ismerniük a *társaság*nál érvényben lévő azon szabályokat és feltételezéseket, amelyek biztosítani hivatottak, hogy a *társaság* a GIPS *követelményeinek* minden tekintetben folyamatosan megfeleljen. Minimális elvárás, hogy a hitelesítők a *társasággal* kapcsolatban meg tudják határozni a következő szabályokat és eljárásokat:
 - i. befektetési döntéshozatali szabadságra vonatkozó belső szabályok. A hitelesítőnek a *társaság* írásos nyilatkozatát kell kérnie arról, hogy a *társaság* miként határozza meg a portfóliókezelési megbízás jogkörét, illetve milyen szempontok alapján tekint egy megbízást teljes jogkörűnek;
 - ii. a befektetési stratégia alapján kialakított *kompozitok* meghatározásának szabályai. A hitelesítőnek írásos listát kell beszereznie a *társaság* által felállított *kompozit meghatározásról*, valamint az ügyfélportfóliók egyes *kompozitok*ba történő besorolásának kritériumairól;
 - iii. az új ügyfélportfóliók egyes *kompozitok*ba történő besorolása időpontjának meghatározására vonatkozó szabályok;

- iv. a lezárt ügyfélportfoliók egyes *kompozitokból* történő kivezetése időpontjának meghatározására vonatkozó szabályok;
 - v. a kamatból, illetve osztalékokból származó jövedelmek időbeli elhatárolásához kapcsolódó szabályok;
 - vi. az értékpapírok piaci áron történő értékeléséhez kapcsolódó szabályok;
 - vii. a *portfolió időszűlyos hozama* számításának módszere;
 - viii. a tőke be-, illetve kiáramlás időpontjával kapcsolatos feltételezések;
 - ix. a *kompozitok* hozamszámításának módszere;
 - x. a *kompozitok* hozamainak bemutatásához kapcsolódó szabályok;
 - xi. a jövedelmek, illetve a realizált tőkenyereségek után várható adókötelezettségek elszámolásának időpontjával kapcsolatos szabályok az adózás utáni teljesítmény bemutatása érdekében;
 - xii. a *kompozit*hoz kijelölt *referenciaindex* által nem tartalmazott országokba és értékpapírokba történő befektetések esetén követendő szabályok;
 - xiii. tőkeáttétel és egyéb származékos termékek használatának módjai; és
 - xiv. bármely más szabály vagy eljárás, amely a teljesítmények bemutatásához kapcsolódik.
- e. A teljesítmények kiszámításához kapcsolódó értékelési elvek ismerete: A hitelesítők számára elengedhetetlen, hogy tisztában legyenek a teljesítmény számítására használt értékelési adatok rögzítésének módszereivel és szabályaival. A hitelesítőknek külön meg kell győződniük arról, hogy:
- i. a *társaság* pénzmozgásokra vonatkozó besorolása (például befizetések, kifizetések, osztalék-, kamat-, díj- és adófizetések stb.) a kívánt céloknak megfelelő és a valós hozamszámokat megalapozó;
 - ii. a *társaság* jövedelmek, kamatok és osztalékok elszámolására vonatkozó eljárása, összhangban van a pénzforgalmi, illetve időbeli elhatárolás szemléletével;
 - iii. a *társaság* az adótételeket, adóvisszaigényléseket és adóelhatárolásokat szabályosan kezeli, és az eljárás a kívánt módszereknek megfelelnek (azaz adózás előtti vagy adózott hozam);
 - iv. a *társaság* a vásárlások és eladások, illetve más pozíciók nyitásához és zárásához kapcsolódó elszámolásokra vonatkozó eljárásai egymással összhangban vannak és pontos eredményt biztosítanak; és
 - v. a *társaság* befektetések és származékos termékek nyilvántartására vonatkozó eljárása GIPS előírásaival összhangban van.

2. Hitelesítési eljárás

- a. A *társaság* meghatározása: A hitelesítőknek meg kell győződniük arról, hogy a *társaság* megfelelő módon került definiálásra.
- b. *Kompozitok* létrehozása: A hitelesítőknek meg kell győződniük arról, hogy:
 - i. A *társaság* a *kompozitok*at a GIPS előírásainak megfelelő alapelvek alapján hozta létre és tartja fenn;
 - ii. a *társaság* valamennyi teljes döntési jogkörrel bíró megbízás alapján, befektetés-kezelői díj fejében kezelt *portfoliója* valamely *kompozit*ban helyet kapott;
 - iii. a teljes döntési jogkörrel bíró megbízások értelmezését az adott *társaság* esetében folyamatosan, változtatás nélkül alkalmazzák;
 - iv. minden *portfolió* minden pillanatban a neki megfelelő *kompozit*ban szerepel és az egyes *kompozit*ban minden, a kritériumok alapján az adott csoportba sorolandó *portfolió* szerepel;
 - v. a *kompozitok*hoz tartozó *referenciaindex*ek összhangban állnak a *kompozitok* definíciójával és időben is konzisztensen kerülnek alkalmazásra;

- vi. a *társaság* a *kompozitok* kialakításával és fenntartásával kapcsolatos irányelveket következetesen alkalmazza;
 - vii. a *társaság kompozitokról* készült listája teljes.
- c. Nem teljes döntési jogkörrel bíró megbízás alapján kezelt portfóliók. A hitelesítőknak a *társaság* által kezelt összes *portfólióról* listát kell beszerezniük és mintavétellel meg kell állapítaniuk, hogy a befektetés-kezelési szerződés és a *társaságnak* a teljes jogkörű megbízás megállapítására vonatkozó szabályai alapján a portfólió besorolása a teljes jogkörű vagy a nem-teljes jogkörű megbízás alapján kezelt portfóliók közé helyesen történt-e.
- d. Mintaportfóliók kiválasztása: A hitelesítőknak listát kell kérniük minden még aktív, valamint már lezárt portfólióról minden *kompozitra* és a hitelesítési vizsgálat teljes időtartamára vonatkozóan. A hitelesítők a *társaság* GIPS-nek történő megfelelését mintavételre épülő vizsgálati eljárás révén is ellenőrizhetik. A hitelesítőknak a mintaportfóliók kiválasztásakor az alábbi kritériumokat *kellene* szem előtt tartaniuk:
- i. a *társaság* által felállított *kompozitok* száma;
 - ii. az egyes *kompozitok* által tartalmazott *portfóliók* száma;
 - iii. a *kompozit* sajátosságai;
 - iv. a kezelés alatt álló teljes vagyon;
 - v. a *társaság* belső ellenőrzésének rendje (az ellenőrző pontok tényleges működése);
 - vi. a vizsgált időtartam hossza; és
 - vii. a számítógépes háttér, valamint a *kompozitok* létrehozásához és karbantartásához használt szoftver, külső teljesítménymérők használata, valamint a teljesítményadatok számítása.

A fenti lista nem teljes, csupán a minimális szempontokat és követelményeket tartalmazza melyeket a mintavétel során a mintaportfóliók kiválasztásakor és értékelésekor követni *kellene*. Hasznos lehet például egy olyan *portfólió* beválasztása a mintába, amely méreténél, illetve különösen jó vagy rossz teljesítményénél fogva a *kompozit* teljesítményére jelentős hatással van. A pontos nyilvántartás-vezetés hiánya, vagy hibák előfordulása a mintavétel körének kibővítését, illetve további hitelesítő vizsgálatok végzését is szükségessé teheti.

- e. Egyes portfóliók ellenőrzése: A kiválasztott portfóliók tekintetében a hitelesítőknak meg kell győződniük arról, hogy:
- i. a *kompozitba* történt eredeti besorolás időpontja a *társaság* belső előírásaival összhangban van-e;
 - ii. már lezárt portfóliók esetén a *kompozitból* történő kivezetés időpontja a *társaság* belső előírásaival összhangban van-e;
 - iii. a *portfólió* befektetés-kezelési szerződésében rögzített befektetési irányelvek összhangban állnak-e az adott *portfóliót* tartalmazó *kompozit meghatározásával* a befektetés-kezelési szerződés, a *portfólióról* készült összesített kimutatások, valamint a *kompozitok meghatározása* alapján;
 - iv. a *kompozitba* sorolt *portfólió* valóban létezik-e, a kiválasztott *portfóliók* útjának végigkövetésével a befektetés-kezelési szerződésektől a *kompozitokig*;
 - v. minden *portfólió*, amelynek kezelése azonos befektetési irányelvek alapján történik, ugyanazon *kompozitba* került-e besorolásra; és
 - vi. a *kompozitok* közti átsorolások a befektetés-kezelési szerződésekben rögzített irányelvekkel, illetve a *társaság* ügyfeleinek elvárásait tükröző más dokumentumokkal összhangban történnek-e meg.

- f. Teljesítménymérési számítások: A hitelesítőknek meg kell állapítaniuk, hogy a *társaság* a teljesítményét az általa elfogadott és teljesítménybemutatásai során nyilvánosságra hozott eljárásokkal és feltételezésekkel összhangban számította-e ki. A hitelesítőknek eközben:
- i. újra *kellene* számítaniuk egy, a *társaság* portfólióiból vett minta hozamait egy, a GIPS által előírt, elfogadható hozamszámítási formulával (pl.: *idősúlyos hozammal*); és
 - ii. egy ésszerű méretű mintát *kellene* venniük a *kompozit* számításokból annak érdekében, hogy meggyőződhesenek a következők pontosságáról: a hozamok vagyonoméret szerinti súlyozása, a hozamok mértani összekapcsolása az éves hozam kiszámításához; és az egyes hozamok *szóródásának* kiszámítása az összesített *kompozit* hozam körül.
- g. Nyilvánosságra hozatal: A hitelesítőknek a *kompozit* bemutatásokból egy-egy mintát meg kell vizsgálniuk, annak érdekében, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy a bemutatások a GIPS által *megkövetelt* információkat és közzétételeket tartalmazzák.
- h. Adatmegőrzési szabályok: A hitelesítőnek megfelelő dokumentációval kell rendelkeznie hitelesítő nyilatkozatának alátámasztására. A hitelesítőnek a *társaság* fontosabb szabályzataira és a hitelesítési eljárás alatt a hitelesítő számára tett egyéb nyilatkozataira vonatkozóan a *társaságtól* írásos nyilatkozatot kell beszereznie.

C. A BEFEKTETÉSI TELJESÍTMÉNY BEMUTATÁSÁNAK RÉSZLETES VIZSGÁLATA

A GIPS hitelesítéstől függetlenül egy *társaság* dönthet egy további, részletesebb, specifikusan célzott vizsgálat (vagy teljesítmény audit) lefolytatása mellett is, amely egy bizonyos *kompozit* bemutatására vonatkozik.

A *társaságok* nem állíthatnak olyat, hogy egy bizonyos *kompozit* a GIPS-nek megfelelően önállóan lett megvizsgálva, hacsak a hitelesítő nem végezte el a III. B. részben leírt GIPS hitelesítési eljárást is. A *társaságok* nem állíthatnak olyat, hogy egy bizonyos *kompozit* bemutatás „GIPS hitelesítve” lett és nem tehetnek ilyen értelmű kijelentést sem. A GIPS hitelesítés kizárólag a teljes *társaság-szintű* hitelesítésre vonatkozhat. A *társaságok* csak akkor nyilatkozhatnak a hitelesítésről, miután egy hitelesítő kibocsátott egy GIPS hitelesítési jelentést.

A GIPS-nek megfelelő hitelesítés bejelentéséhez egy *kompozit* bemutatás részletes vizsgálata nem szükséges. Nem valószínű, hogy egy ilyen jellegű vizsgálat bármikor a GIPS által előírt *követelmény* lenne, vagy kötelezővé válna.

A. MELLÉKLET – MINTÁK A TELJESÍTMÉNYMÉRÉS GIPS-NEK MEGFELELŐ BEMUTATÁSÁRA

1. PÉLDA:

**Minta 1 Befektetési Társaság
Vegyes kompozit
1995. január 1-től 2004. december 31-ig**

Év	Bruttó hozam (százalék)	Nettó hozam (százalék)	Referencia-hozam (százalék)	Portfóliók száma	Belső szóródás (százalék)	Kompozit teljes vagyona (Millió CAD)	Társaság teljes vagyona (Millió 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

Minta 1 Befektetési Társaság ezt a jelentését a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®) megfelelően készítette el és mutatta be.

Megjegyzések:

- Minta 1 Befektetési Társaság egy vegyes portfólió befektetés-kezelő, mely kizárólag kanadai értékpapírokba fektet. A Minta 1 Befektetési Társaság független befektetés-kezelő társaságként határozható meg, mely nem kapcsolódik semmilyen anyavállalathoz. A 2000 és 2004 közötti időszakban a Minta 1 Befektetési Társaságot a Hitelesítés Szolgáltató Rt. hitelesítette. A hitelesítési jelentés másolata igény esetén rendelkezésre áll. A társaság teljesítményszámítási és jelentési szabályzatairól és eljárásairól további információ igény esetén rendelkezésre áll.
- A kompozit tartalmaz minden nem adózó vegyes portfóliót, ahol az eszközösszetétel 30% S&P TSX és 70% Scotia Kanadai Kötvény Index Alap és az eszközallokációban 10% az eltérési lehetőség.
- A referenciaindex: 30% S&P TSX; 70% Scotia Kanadai Kötvény Index Alap, havi újrasúlyozással.
- Az értékelések számítása és a teljesítmények jelentése kanadai dollárban történt.
- A bruttó teljesítmények bemutatása a kereskedési költségek levonása után, a befektetés-kezelési és letétkezelési díjak levonása előtt történik. A hozamok a vissza nem igényelhető forrásadók levonása után kerülnek bemutatásra. A nettó teljesítmények számítása a negyedéves bruttó kompozit hozamokból a legmagasabb, 0,25 % díj levonásával történik. A befektetés-kezelési díj a következő: 1,00 % az első 25 millió CAD eszközre és 0,60 % az e feletti eszközökre.
- A kompozit 1995. februárjában lett létrehozva. A társaság kompozitjainak teljes listája és leírása igény esetén rendelkezésre áll.
- Az 1995-ben és 1996-ban a Minta 1 Befektetési Társaság nem felelt meg GIPS-nek, mert a portfóliókat évente értékelte.
- A belső szóródás számítása a kompozitban az egész év során megtalálható portfóliók súlyozatlan szórásával történik.

2. PÉLDA:

Minta 2 Vagyonkezelő Rt.
Globális részvény, referenciaindex: MSCI, közvetlen módon befektető
aktívan kezelt megbízások
Jelentés devizaneme: CHF létrehozás dátuma: 1999. július 1.

Időszak	Teljes hozam (%)	MSCI World (ri) CHF-ban referenciaindex hozama (%)	Portfoliók száma	Kompozit szóródása (tartomány)	Kompozit teljes vagyona (millióban)	A társaság által kezelt eszközök arányában (%)
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

Megfelelési nyilatkozat

Minta 2 Vagyonkezelő Rt. ezt a jelentését a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®) megfelelően készítette el és mutatta be.

A társaság meghatározása

A Minta 2 Vagyonkezelő Rt. egy 1997-ben alapított független befektetés-kezelési társaság. A Minta 2 Vagyonkezelő Rt. különböző részvény, kötvény és vegyes eszközöket kezel elsősorban svájci és európai ügyfelek számára. A társaság teljesítményszámítási és jelentési szabályzatairól és eljárásairól további információ igény esetén rendelkezésre áll.

Referenciaindex

A devizaárfolyamok forrásai különbözhetnek a kompozit és a referenciaindex esetében.

Díjak

A teljesítmények a befektetés-kezelési, letétkezelési díjak és forrásadó levonása előtt, de a kereskedési költségek levonása után kerültek bemutatásra.

Kompozitok listája

A kompozitok teljes listája és leírása igény esetén rendelkezésre áll.

Hitelesítés

A Minta 2 Vagyonkezelő Rt-t 1998-tól 2003-ig évente független hitelesítő hitelesítette.

Díjstruktúra

A szokványos fix vagyonkezelési díj 50 millió CHF eszközméretig évi 0,35%.

Minimális portfólióméret

Az **Globális részvény, referenciaindex: MSCI** kompozitba kerüléshez szükséges minimális portfólióméret 1 millió CHF.

3. PÉLDA:

Teljesítmény táblázat
Minta 3 Ingatlan Kezelő Társaság
Ingatlan kompozit

1995. január 1-től 2004. december 31-ig

Év	Bruttó hozamok			Hozamok tartománya	Kompozit szóródása	NCREIF Property Index referenciaindex	Portfóliók száma	Kompozit az év végén			A társaság által kezelt teljes vagyón (Millió USD)	A társaság által kezelt teljes vagyón százalékában
	Bevétel-hozam	Tőke-hozam	Teljes hozam					Nettó vagyón (Millió USD)	Tőkeáttétel (%)	Külső értékelés		
1995	5,1%	-4,0%	0,8%	0,7-1,0	NA	-5,59%	<5	\$79	43%	100%	\$950	8%
1996	5,5%	-0,9%	4,5%	4,0-5,0	NA	-4,26%	<5	\$143	49%	100%	\$989	14%
1997	6,9%	-1,5%	5,3%	5,0-5,4	NA	1,39%	<5	\$217	56%	100%	\$1,219	18%
1998	8,1%	0,9%	9,1%	8,9-9,7	NA	6,38%	<5	\$296	54%	100%	\$1,375	22%
1999	8,9%	1,7%	10,8%	9,9-11,0	NA	7,53%	<5	\$319	50%	100%	\$1,425	22%
2000	9,0%	0,5%	9,6%	9,1-10,9	0,7	10,3%	5	\$367	45%	100%	\$1,532	24%
2001	9,1%	1,2%	10,5%	10,0-10,7	0,3	13,91%	5	\$349	39%	100%	\$1,712	20%
2002	7,9%	1,8%	9,9%	9,8-10,5	0,3	16,26%	6	\$398	31%	100%	\$1,796	22%
2003	8,5%	2,9%	11,5%	10,9-12,0	0,5	11,11%	6	\$425	28%	100%	\$1,924	22%
2004	8,2%	2,5%	10,8%	9,9-11,8	0,8	12,03%	7	\$432	22%	100%	\$1,954	22%

Évesített kezdetektől számított időszűlyos hozamok:

7,7%	0,5%	8,0%	6,7%
------	------	------	------

Évesített kezdetektől számított belső megtérülési ráta:

7,8%

Megfelelési nyilatkozat

Minta 3 Ingatlan Kezelő Társaság ezt a jelentését a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®) megfelelően készítette el és mutatta be.

A társaság

A Minta 3 Ingatlan Kezelő Társaság (a „Társaság”), az ABC Capital, Inc. leányvállalata, az 1940-es Befektetési Tanácsadókról szóló törvény szerinti bejegyzett befektetési tanácsadó. A társaság teljes jogkörrel rendelkezik a teljes mértékben tulajdonolt és a közös vállalkozásokban lévő befektetések kiválasztása, tőkésítése, vagyonkezelése és eladása tekintetében. A társaság kompozitjainak teljes listája és leírása igény esetén rendelkezésre áll.

A kompozit

Az Ingatlan kompozit (a „Kompozit”) a Társaság által kezelt összes díjfizető, teljes jogkörrel kezelt hagyományos befektetési és kockázati stratégiájú és jövedelem-fókuszú portfóliójából áll, a minimum kezdeti portfólió méret 10 millió USD. A kezdetben megfelelő portfóliókat a kompozitból kizárják, ha a vagyonuk tőkekifizetés miatt a minimálisan előírt eszközmagyság alá csökken. A Kompozit 1998-ban jött létre. A Kompozit szóródását a portfóliók hozamának tőkével súlyozott szórásával mérjük.

Értékelés

Az eszközöket negyedévente értékeli a Társaság és évente értékbecsli az Értékbecslő Intézet egy független tagja. Mind a belső, mind a külső ingatlanértékelések elsősorban az egyes ingatlanok jövőbeni várható szabad pénzmozgásainak (tőkeáttétellel nem érintett pénzmozgások) piaci kamatlábakkal történt diszkontálásán és a várható tartási időszak végi ár tőkésített végső értékén alapulnak. Ingatlan jelzőlogok, kötelezvények és kölcsönök piaci értékelése összehasonlítható ingatlan-kölcsönök uralkodó kamatlábai alapján történik, ha a létező kölcsönök feltételei kizárják az ilyen kölcsönök azonnali visszafizetését. Kölcsönök visszafizetésének díját, ha van ilyen, a tervezett eladás évében vettük figyelembe.

A teljesítmények számítása

A hozamok amerikai dollárban denominálva kerülnek bemutatásra. A hozamok tőkeáttételtől megtisztítva kerülnek bemutatásra. A Kompozit hozama az egyes portfóliók időszak eleji értékével súlyozott átlagaként kerül kiszámításra. A hozamok tartalmazzák a készpénzt és készpénz jellegű eszközöket és a hozzájuk tartozó kamatjövedelmeket. A jövedelem hozamok a megszolgált jövedelmek elhatárolásán alapulnak. A beruházások, bérlőknek tett javítások és lízing díjak tőkésítettek és beleszámítják az ingatlan bekerülési költségébe, nem kerülnek amortizálásra, az értékelési folyamat során egyeztetésre kerülnek és a tőkehozam komponensben jelennek meg. A jövedelem és tőke hozamok nem feltétlenül egyenlőek a teljes hozammal a negyedéves hozamok láncolása miatt. Az éves hozamok a negyedéves hozamok láncolásával számított idősúlyos hozamok. Az évesített, kezdetektől számított idősúlyos megtérülési rátához a végső érték a Kompozit nettó eszközeinek záró piaci értékén alapul. A kezdetektől számított belső megtérülési rátához a befektetők hozzájárulásait és nekik való kifizetéseket 1995. január 1-től, és a Kompozit nettó eszközeinek 2004. december 31-i záró piaci értékével megegyező végső értéket használtuk. Az IRR számítása havi pénzmozgások felhasználásával történt. A hozamok a GIPS-nek megfelelő számításával és bemutatásával kapcsolatos eljárásokról további információ igény esetén rendelkezésre áll.

Befektetés-kezelői díjak

A portfóliók némelyike a megállapított referenciaindex feletti IRR 10 és 20 %-a közötti sikerdíjat fizet. A jelenleg érvényes befektetési tanácsadói díjak a következők:

30 millió dollárig:	1,6%
30 – 50 millió dollár:	1,3%
50 millió dollár felett:	1,0%

A NCREIF Property Index referenciaindex

A National Council of Real Estate Investment Fiduciaries (NCREIF) Property Index referenciaindex a nyilvánosan elérhető forrásokból származik. A NCREIF Property Index tőkeáttétellel nem érintett, különböző ingatlantípusokat tartalmaz, a készpénzt és más nem ingatlanhoz köthető eszközöket és forrásokat, bevételeket és kiadásokat nem veszi figyelembe. Az index számítása során alkalmazott módszertan nem konzisztens a Kompozit számítása során alkalmazott módszertannal, mert a referenciaindex a teljes hozamot a jövedelem és tőkeáttérítélesi hozamok negyedévenkénti összeadásával számítja.

4. PÉLDA:

Minta 4 Magántőke Társulás
Kivásárlás kompozit
 1995. január 1-től 2002. december 31-ig

Év	Évesített bruttó SI-IRR (%)	Évesített nettó SI-IRR (%)	Referencia- index hozam (%)	Kompozit vagyon (millió USD)	A Társaság által kezelt teljes vagyon (millió 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

Év	Befizetett tőke (millió USD)	Befektetett tőke (millió USD)	Kumulált kifizetések (millió USD)	Befektetési többszörös (TVPI)	Realizációs többszörös (DPI)	PIC	RVPI
1995	4,68	4,68	0	0,92	0,00	0,19	0,92
1996	9,56	9,56	0	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

TVPI = Teljes érték és befizetett tőke aránya

DPI = Kifizetett tőke és befizetett tőke aránya

PIC = Befizetett tőke és elkötelezett tőke aránya

RVPI = Maradványérték és befizetett tőke aránya

A Minta 4 Magántőke Társulás ezt a jelentését a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®) megfelelően készítette el és mutatta be.

NYILVÁNOSSÁGRA HOZATAL

A Minta 4 Magántőke Társulás egy független kockázati tőke befektetési társaság, londoni, new yorki és san franciscoi irodákkal. A Minta 4 Kivásárlási kompozit kockázati tőke kivásárlásokba fektet és 1995. januárjában jött létre.

A Minta 4 Kivásárlási kompozit megfelel az XYZ Kockázati Tőke Egyesület értékelési irányelveinek. Az értékeléseket a Minta 4 értékelési bizottsága készíti és egy független tanácsadó testület vizsgálja felül. A Minta 4 követi a tisztességes érték alapú értékelést a GIPS Kockázati Tőke Értékelési Alapelvek ajánlásai szerint. A Minta 4 Kivásárlási kompoziton belül minden befektetés vagy egy legfrissebb tranzakció, vagy egy jövedelmezőségi többszörös alapján kerül értékelésre. A Minta 4 értékelési felülvizsgálati eljárásai igény esetén rendelkezésre állnak.

A referenciaindex a GP-BO index, mely a QRS index hozama plusz 500 bázispont. A referenciaindex hozamokat havi pénzmozgásokkal számolták. A kompozitban mindössze egy alap van minden időszakban és ebből következően a kompoziton belüli portfóliók szóródása minden évben nulla.

A Minta 4 Kivásárlási Alap induló éve 1995, a teljes elkötelezett tőke pedig 25 millió USD. A kompozit teljes vagyona (nem realizált hozamok) 10,25 millió USD 2002. december 31-én.

Az alap SI-IRR-je havi pénzmozgásokkal számított.

A társaság kompozitjainak teljes listája és a kompozitok teljesítménye igény esetén rendelkezésre áll. A társaság teljesítményszámítási és jelentési szabályzatairól és eljárásairól további információ igény esetén rendelkezésre áll.

B. MELLÉKLET – KOMPOZIT LISTA ÉS LEÍRÁS MINTA

Minta Vagyonkezelő Társaság

A kompozitok listája és leírása

A **Small Cap Growth kompozit** tartalmaz minden magas jövedelmezőséggel és növekedési jellemzővel, valamint alacsony kapitalizációval rendelkező amerikai részvénybe fektető intézményi portfoliót. A referenciaindex a Russell 2000® Growth Index.

A **Large Cap Growth kompozit** tartalmaz minden magas jövedelmezőséggel és növekedési jellemzővel, valamint magas kapitalizációval rendelkező amerikai részvénybe fektető intézményi portfoliót. A referenciaindex a Russell 1000® Growth Index.

A **Core Fixed Income kompozit** tartalmaz minden kötvényjellegű kamatozó értékpapírba fektető intézményi portfoliót. A kompozit portfolióinak átlagos hátralévő futamideje plusz vagy minusz 20%-kal térhet el a referenciaindexétől. A referenciaindex a Lehman Brothers Aggregate Bond Index.

Az **Intermediate Fixed Income kompozit** tartalmaz minden kötvényjellegű kamatozó értékpapírba fektető intézményi portfoliót. A kompozit portfolióinak átlagos hátralévő futamideje plusz vagy minusz 20%-kal térhet el a referenciaindexétől. A referenciaindex a Lehman Brothers Intermediate Aggregate Bond Index.

A **High Yield Fixed Income kompozit** tartalmaz minden magas hozamú kötvénytípusú értékpapírba fektető intézményi portfoliót. A referenciaindex a Lehman Brothers U.S. Corporate High Yield Bond Index.

A **Balanced Growth kompozit** tartalmaz minden vegyes intézményi portfoliót, amely 50–70%-ot fektet növekedési részvényekbe, a jellemző allokáció 55–65%. A referenciaindex 60%-ban a S&P 500® és 40%-ban a Lehman Brothers Aggregate Bond Index. Csak 5 millió dollárnál nagyobb portfoliók kerülhetnek a kompozitba.

Megszűnt kompozitok

A **GARP Equity kompozit** tartalmaz minden méltányosan árazott és összehasonlítva „olcsó” növekedési részvényekbe fektető intézményi portfoliót. A referenciaindex a S&P 500® Index. A kompozit 2003. novemberében szűnt meg.

A **Small-Mid Cap Growth kompozit** tartalmaz minden magas jövedelmezőséggel és növekedési jellemzővel rendelkező amerikai részvénybe fektető intézményi portfoliót. A referenciaindex a Russell 2500® Growth Index. A kompozit 2004. februárjában szűnt meg.

A. A GIPS HIRDETÉSI IRÁNYELVEK CÉLJA

A befektetések teljesítménymérésének globális szokványai etikai szokványok rendszerét kínálja a befektetési szakma számára, melyet a *társaságok* teljesítményeik lehetséges ügyfeleknek történő bemutatása során követnek. GIPS célja a befektetés-kezelők egységesebbé és összehasonlíthatóbbá tétele a földrajzi helyüktől függetlenül, és a *társaságok* és a lehetséges ügyfelek közötti párbeszéd elősegítése az olyan lényegi kérdésekről, mint hogy hogyan érte el a *társaság* a múltbeli eredményeit és hogyan határozza meg a jövőbeni befektetési stratégiáit.

A GIPS hirdetési irányelvek a teljesítményadatok hirdetéséhez kívánnak globális iparági legjobb gyakorlat elvként szolgálni. A GIPS hirdetési irányelvek nem helyettesítik a GIPS-et és nem mentik fel a *társaságot* a teljes GIPS *követelményeinek* megfelelő teljesítménybemutatók alól. Az irányelvek csak azokra a *társaságokra* érvényesek, melyek már *társaság*-szinten megfeleltek a GIPS minden *követelményének* és a GIPS-nek megfelelésről nyilatkoztak. A GIPS-nek megfelelt *társaságok* választhatják a megfelelés hirdetését a GIPS hirdetési irányelvek használatával.

Az irányelvek kötelezőek azon *társaságok* számára, amelyek hirdetéseikben a GIPS hirdetési irányelveknek megfelelési nyilatkozatot szerepeltetnek. Az irányelvek önkéntesek azon *társaságok* számára, melyek hirdetéseikben nem szerepeltetnek megfelelési nyilatkozatot. Minden *társaság*-nak javasolt ezen etikai irányelveknek való megfelelés.

A hirdetés meghatározása

Ezen irányelvek szempontjából hirdetésnek minősül minden olyan anyag, amit újságok, magazinok, a *társaság* tájékoztatói, levelek, média vagy bármely más egynél több lehetséges ügyfélnek szánt írott vagy elektronikus anyag számára terjesztenek vagy terveznek. Bármely írott anyag (kivéve a személyes prezentációkat és az egyedi ügyfeleknek történő beszámolókat) hirdetésnek számít, amit a tanácsadó jelenlegi ügyfelek megtartása vagy új ügyfelek megszerzése érdekében terjeszt.

A GIPS hirdetési irányelvek és a jogi szabályozási követelmények viszonya

A GIPS hirdetési irányelvek a hirdetések etikai keretét teremtik meg. Nem változtatják meg a helyi szabályozók tevékenységének körét a hirdetések szabályozásának kérdéseiben. A teljesítményeiket hirdető *társaságok* minden a hirdetésekre vonatkozó szabálynak és követelménynek is meg *kell* felelni. A *társaságok*knak javasolt, hogy jogi és szabályozási jellegű tanácsot kérjenek, mert valószínű, hogy további nyilvánosságra hozatalra is *köteles*. Azokban az esetekben, amikor alkalmazandó törvény illetve jogszabály ellentmond a GIPS hirdetési irányelveknek, az irányelvek *megkövetelik*, hogy a *társaságok* a törvénynek, illetve jogszabálynak feleljenek meg. A *társaságok*knak nyilvánosságra *kell* hozni minden törvény/jogszabály és a GIPS hirdetési irányelvek közti ellentmondást.

A kollektív befektetések, mint például a befektetési alapok és a nyíltvégű befektetési társaságok számítása és hirdetése a legtöbb piacon szabályozott. Ezek a hirdetési irányelvek nem szándékoznak helyettesíteni a jogszabályokat, amennyiben a *társaság* kizárólag egy kollektív befektetés teljesítményét hirdeti. Ha azonban egy GIPS-nek megfelelő *társaság* teljesítményadatokat kíván hirdetni, a *társaság*knak minden alkalmazandó törvényt és szabályozást alkalmaznia *kell* a GIPS hirdetési irányelvek mellett, hogy a GIPS-nek megfelelési nyilatkozatot a hirdetésben használhassa.

B. A GIPS HIRDETÉSI IRÁNYELVEK KÖVETELMÉNYEI

Minden a GIPS hirdetés irányleveleinek megfelelési nyilatkozatot tartalmazó hirdetésnek tartalmaznia *kell* a következőket:

1. A *társaság* leírása.
2. Az érdeklődő felek hogyan juthatnak a GIPS *követelményeinek* megfelelő teljesítménybemutatóhoz és/vagy a *társaság kompozitjainak* listájához és leírásához.
3. A GIPS hirdetés irányleveknek megfelelési nyilatkozatot:
[A társaság neve] megfelel a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®).

Minden olyan hirdetésnek, mely a GIPS hirdetés irányleveknek megfelelési nyilatkozatot tartalmaz és teljesítményadatokat mutat be, a következő információkat is tartalmaznia *kell* (az idevágó információkat a GIPS *követelményeinek* megfelelő teljesítménybemutatóból *kell* átvenni/származtatni):

4. A hirdetés *kompozit* stratégiájának leírása.
5. A *kompozit* legutóbbi időszaki teljesítménye a következők valamelyike mellett:
 - a. 1, 3 és 5 éves kumulált évesített *kompozit* hozamok, az időszak végi dátumok egyértelmű megjelölésével (vagy a *kompozit* indulása óta eltelt évesített hozam, ha az indulása óta eltelt idő 1 évnél hosszabb, de 5 évnél rövidebb). 1 évnél rövidebb időszakokra vonatkozó hozamok évesítése nem megengedett. Az évesített hozamokat a GIPS-nek megfelelő idevágó teljesítménybemutatóval megegyező időszakokra *kell* kiszámítani; vagy
 - b. 5 év éves *kompozit* hozamok, az időszak végi dátumok egyértelmű megjelölésével (vagy a *kompozit* indulása óta, ha a *kompozit* 5 évnél újabb). Az éves hozamokat a GIPS-nek megfelelő idevágó teljesítménybemutatóval megegyező időszakokra *kell* kiszámítani.
6. Hogy a teljesítmények a *befektetés-kezelői díjak* levonása előtt vagy után kerültek bemutatásra.
7. A *referenciaindex teljes hozamát* ugyanarra az időszakra, amire a *kompozit* hozama bemutatásra került, és a *referenciaindex* leírását. (A megfelelő *kompozit referenciaindex* hozam ugyanaz, mint a GIPS-nek megfelelő idevágó teljesítménybemutatóban szereplő *referenciaindex teljes hozama*.) Amennyiben *referenciaindex* nem kerül bemutatásra, a hirdetésben nyilvánosságra *kell* hozni, hogy miért nem.
8. A hozamok kifejezéséhez használt deviza.
9. A tőkeáttétel vagy származékos ügyletek használatának és mértékének leírása, ha az áttétel vagy származékos ügyletek a *kompozit* befektetési stratégia aktív részeként használatos (azaz nem csak a hatékony *portfolió* kezelés céljából). Ahol a tőkeáttétel/ származékos ügyletek nincs lényeges hatással a hozamokra, a nyilvánosságra hozatal nem *követelmény*.
10. Hirdetésben 2000. január 1. előtti időszakokra bemutatott a GIPS-nek nem megfelelő teljesítményadatokat esetén a *társaságoknak* nyilvánosságra *kell* hozni az időszako(ka)t mely(ek)ben nem felelt meg a GIPS-nek, és hogy melyik konkrét információ nem a GIPS-nek megfelelő, valamint meg kell adni az ok(ok)at is, amiért az információ nem felel meg a GIPS-nek.

További és kiegészítő információk

A társaságoknak javasolt *kiegészítő információk* vagy *további információk* bemutatása (a GIPS hirdetési irányelvekben *megkövetelt* információk mellett), feltéve hogy a *kiegészítő információk* egyértelműen meg vannak jelölve és ugyanannyira vagy kevésbé feltűnőek, mint az irányelvekben *megkövetelt* információk. Ahol a GIPS-nek nem megfelelő időszakokra is bemutatásra kerül *kiegészítő információ*, ezeket az időszakokat nyilvánosságra *kell* hozni és magyarázatot kell hozzá fűzni, hogy mely információ nem a GIPS-nek megfelelő és miért.

A *kiegészítő* és *további információk*kal foglalkozik az „Útmutató a kiegészítő információk használatához” és a felhasználóknak ehhez az iránymutatáshoz kell fordulni, ha további tisztázásra szorul az ilyen típusú adatok nyilvánosságra hozatalának módja.

HIRDETÉS MINTA

Teljesítmények nélküli minta hirdetés

Minta 4 Befektetés-kezelő



A Minta 4 Befektetési-kezelő a Minta 4 Rt. intézményi vagyonkezeléssel foglalkozó részlegeként működő kvalitatív, növekedés-orientált befektetés-kezelésre specializálódott, bejegyzett befektetési tanácsadó társaság.

A Minta 4 Befektetés-kezelő megfelel a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®).

Ha kíváncsi a Minta 4 Befektetés-kezelő kompozitjainak teljes listájára és leírására és/vagy a GIPS-nek megfelelő teljesítménybemutatásra, keresse John Doe-t (800) 555-1234, vagy írjon: Minta 4 Befektetés-kezelő, 123 Main Street, Resultland 12345, vagy e-mail jdoe@sample4investments.com

Minta hirdetés teljesítményadatokkal (1, 3, és 5 éves évesített hozamok)

Minta 4 Befektetés-kezelő: A Global Equity Growth kompozit teljesítménye				
	2004. március 31-ig	2003. december 31-ig		
Az eredmények a díjak levonása előtt, USD-ben értendők	Legutóbbi időszak (3 hónap)	1 év	3 év évesített	5 év évesített
Global Equity Growth	-3,84%	-19,05%	-14,98%	0,42%
MSCI World Index	-4,94%	-19,54%	-16,37%	-1,76%

A Minta 4 Befektetés-kezelő a Minta 4 Rt. intézményi vagyonkezeléssel foglalkozó leányvállalata, egy kvalitatív, növekedés-orientált befektetés-kezelésre specializálódott, bejegyzett befektetési tanácsadó társaság. A Global Equity Growth kompozit stratégiája a jövedelmezőségre, növekedésre és a legfontosabb értékelési mutatókra koncentrálnak.

A Minta 4 Befektetés-kezelő megfelel a befektetések teljesítménymérésének globális szokványainak (GIPS®).

Ha kíváncsi a Minta 4 Befektetés-kezelő kompozitjainak teljes listájára és leírására és/vagy a GIPS-nek megfelelő teljesítménybemutatásra, keresse Jean Paul-t +12 (034) 5678910, vagy írjon: Minta 4 Befektetés-kezelő, One Plain Street, Resultland 12KJ4, vagy jpaul@sample4inv.com.

VAGY a társaság bemutatthat:

Minta hirdetés teljesítmény adatokkal (5 év évesített hozamai)

Minta 4 Befektetés-kezelő: Global Equity Growth kompozit teljesítménye						
Az eredmények a díjak levonása előtt, USD-ben értendők	Legutóbbi időszak (3 hónap 2004. március 31-ig)	2003. dec. 31.	2002. dec. 31.	2001. dec. 31.	2000. dec. 31.	1999. dec. 31.
Global Equity Growth kompozit	-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%

A Minta 4 Befektetés-kezelő a Minta 4 Rt. intézményi vagyonkezeléssel foglalkozó leányvállalata, egy kvalitatív, növekedés-orientált befektetés-kezelésre specializálódott, bejegyzett befektetési tanácsadó társaság. A Global Equity Growth kompozit stratégiája a jövedelmezőségre, növekedésre és a legfontosabb értékelési mutatókra koncentrálna.

A Minta 4 Befektetés-kezelő megfelel a befektetések teljesítménymérésének globális szokványinak (GIPS®).

Ha kíváncsi a Minta 4 Befektetés-kezelő kompozitjainak teljes listájára és leírására és/vagy a GIPS-nek megfelelő bemutatóra, keresse Jean Paul-t +12 (034) 5678910, vagy írjon: Minta 4 Befektetés-kezelő, One Plain Street, Resultland 12KJ4, vagy jpaul@sample4inv.com.

D. MELLÉKLET – KOCKÁZATI TŐKE ÉRTÉKELÉSI ALAPELVEK

BEVEZETÉS

A *kockázati tőke* eszközök értékelése kérdésében megoszlanak a vélemények a *befektetési tanácsadók*, gyakorlati szakemberek és befektetők között. Az egyes értékelési módszerek hibahatára gyakran nagyobb lehet, mint a különböző értékelési módszerek közti eltérés. Az eszközök értékének volatilitása gyakran szintén magas, növelve annak képzetét, hogy a múltbéli értékelés „rossz” volt. Bár a „készpénztől készpénzig” mért hozam az alapvető módszer, a *kockázati tőke* alapok részben a nem realizált, köztes hozamok alapján gyűjtenek tőkét. Az ezeket a köztes hozamokat alátámasztó nem realizált eszközök értékelése kritikus ehhez az elemzéshez.

Bár sok a vitatott pont, léteznek közös elevek:

- A *kockázati tőke* iparágnak a tisztesség és a szakmai hozzáértés előtérbe helyezésére kell törekednie, ha javítani akarja a befektetők bizalmát és az önszabályozást.
- A befektetők felé tett jelentések szempontjából fontos a folytonosság és az összehasonlíthatóság és az értékelés sok vonatkozásának átláthatónak *kellene* lennie. A több információ azonban nem mindig jelent nagyobb átláthatóságot és az információk közlése újtában jogi és gyakorlati akadályok állnak.
- Minden *kockázati tőke* befektetés feltételezések sorozatán alapul. A befektetők részéről indokolt azt elvárni, hogy a köztes értékelések tükrözzék legalább azokat a tényezőket, amelyek a feltételezéseket hátrányosan érintik.
- Mikor *kockázati tőke* eszközök nyilvános forgalomba kerülnek, a köztes értékelésekkel szembeni érvek elmaradnak, bár ahol korlátozott vagy alacsony a forgalom, maradhatnak gyakorlati megfontolások.

Ezen megfontolások után következnek az értékelés alapjáról és módszertanáról szóló viták. A *tisztességes értékelési* alapelvek felé történő elmozdulás a pénzügyi jelentések legtöbb területén lendületet kapott. Különösen a korai időszakban lévő kockázati befektetések esetében, melyek még több évig nem válnak jövedelmezővé, a gyakorlati problémák fennmaradnak és a *tisztességes értékelési* alapelvek hasznosságának nagyobb támogatottságot kell szereznie, mielőtt a részletes iránylevekről lehetségessé válhat a konszenzus.

ÉRTÉKELÉSI IRÁNYELVEK

A következőket minden *kockázati tőkébe fektető* befektetési típusra érvényesnek *kell* tekinteni. Ezek az alapelvek nem vonatkoznak a *nyíltvégű* vagy *megújuló* alapokra.

1. Az értékelést megfelelő tapasztalattal és készségekkel rendelkező személyeknek *kell* tisztességesen és szakszerűen elvégezni, a felső vezetés irányításával.
2. A *társaságok*nak dokumentálniuk *kell* az értékelés felülvizsgálati eljárásukat.
3. A *társaságok* a lehető legteljesebb átláthatóságot *kell* biztosítani az alapok befektetéseinek értékelési alapjáról. A legutolsó bemutatott időszakra vonatkozóan egyértelműen nyilvánosságra *kell* hozni a *kockázati tőke* befektetések értékelésének módszerét, beleértve az összes fő feltevést.
4. Az értékelés alapja logikailag összefüggő *kell* legyen és szigorúan *kell* alkalmazni. Bár *ajánlott* a *tisztességes érték* értékelés, minimális követelmény, hogy minden értékelésnek el *kell* ismernie az eszközök értékének csökkenését. (Kérjük olvassa el a További megfontolások című részt további útmutatásként az érték csökkenésének körülményeiről.)

5. Az értékelést az egymást követő jelentési időszakokban konzisztens és összehasonlítható alapon *kell* elvégezni. Ha akár az értékelés alapján, akár a módszerén változtatni célszerű, a változtatást meg *kell* magyarázni. Ha a változtatás eredményeként a befektetések értékelésében lényeges változás következik be, a változtatás következményeit is nyilvánosságra *kellene* hozni.
6. Az értékelést legalább évente el *kell* végezni. (*Ajánlott* a negyedéves értékelés.)

TISZTESSÉGES ÉRTÉK AJÁNLÁS

Ajánlott a nemzetközi jelentési alapelvekkel összhangban álló *tisztességes érték* alapú értékelés használata a *kockázati tőke* befektetésekre. Ezen értékelésnek azt az összeget *kellene* tükröznie, amennyiért egy eszköz megszerezhető vagy eladható tudatosan, prudensen és kényszer nélkül cselekvő, hajlandó felek közti aktuális tranzakcióban.

Az egyes *kockázati tőke* eszközök értékének meghatározásának pontossága általában nagyfokú bizonytalansággal jár. Ebből következően *ajánlott* azt az értékelési módszert részesíteni előnyben, amely a legkisebb számú becslést tartalmazza, szemben azzal a módszerrel, amely további szubjektív feltételezéseket vezet be. Ugyanakkor amennyiben az utóbbi módszer pontosabb és értelmesebb eredményeket ad, akkor az előbbi módszer helyett azt *kellene* alkalmazni.

Értékelési hierarchia

A *kockázati tőke* befektetések értékelése során a következő *tisztességes érték* módszertan hierarchiát *kellene* követni:

1. Piaci tranzakció
Ha a finanszírozás új szakaszának vagy részesedések eladásának részeként lényeges befektetést megtestesítő független harmadik fél által kötött nemrégii tranzakció történt, ez alkothatja a *tisztességes érték* legmegfelelőbb mértékét.
2. Piaci-alapú többszörösök
Ilyen harmadik fél által kötött tranzakció további érvényességének hiányában egy befektetés *tisztességes értéke* kiszámítható a jövedelmezőség vagy más piaci alapú többszörösök alkalmazásával. Az alkalmazott többszörösnek az értékelt üzlet jellegének megfelelőnek *kellene* lennie. A piaci-alapú többszörösök közé tartoznak, de nem kizárólagosan, a következők: árfolyam nyereség hányados (price to earnings), vállalkozás érték és EBIT (kamat és adó nélküli eredmény) arány (enterprise value to EBIT), vállalkozás érték és EBITDA (kamat, adó és amortizáció nélküli eredmény) arány (enterprise value to EBITDA), stb.
3. Diszkontált várható jövőbeni pénzmozgások
Ennek a módszernek a kockázatokkal korrigált várható pénzmozgások jelenértékét *kellene* kifejeznie, a kockázatmentes kamatlábbal diszkontálva.

További szempontok

1. Amikor harmadik fél által kötött tranzakciók érdekelt felek között történtek, vagy az új befektetők céljai a befektetéskor többségében stratégiai célúak (azaz az új befektető nem kizárólag pénzügyi befektetőként cselekedett), a vagyongazdálkodónak meg *kellene* gondolnia az értékelés figyelmen kívül hagyását vagy megfelelő diszkontálását alkalmazni.
2. Egy befektetés értékében jelentős csökkenés következhet be, többek között szerződési feltételek be nem tartása, adósságfizetés elmaradása, hitelező védelem vagy csődeljárás kérvényezése, nagyobb per (különösen szellemi jogok esetében), a vezetés elvesztése vagy a vezetőségben bekövetkezett részleges vagy teljeskörű változások miatt. Más események lehetnek többek közt a cégen belüli csalások, az alap devizájától különböző befektetési deviza jelentős értékcsökkenése, jelentős változás a nyilvános tőkepiaci viszonyokban, vagy bármely esemény mely a jövedelmezőség jelentős befektetési szint alá eséséhez vagy a cég jelentős és konzisztens tervezett szint alatti teljesítményéhez vezet. Az értékcsökkenés

mértékének becslése a legtöbb esetben mind kvantitatív, mind kvalitatív elemzést igényel és a lehető legnagyobb gondossággal *kellene* végrehajtani.

3. A *társaságnak* olyan szabályzatokat *kellene* kidolgozni, mely biztosítja a *portfolión* belüli jelentős értékcsökkenés esetén az ügyfelek/lehetséges ügyfelek tájékoztatását. A negyedéves beszámolók elkészítéséig történő várakozás sok esetben nem biztosítaná a lehetséges befektetők megfelelő tájékoztatását, mely előfeltétele a tájékozott döntés meghozásának.
4. Az értékelési hierarchián belül vannak olyan iparágak, ahol nagyon egyedi értékelési módszerek alkalmazhatók. A megfelelő iparágon belül bármelyik alábbi módszer használható elsődleges értékelési módszertanként, ha nem áll rendelkezésre harmadik fél által kötött alkalmas tranzakció. A két módszer valamelyikének alkalmazásakor a *társaságnak* mindig meg *kell* okolnia, hogy az alkalmazott mérték a legalkalmasabb és legpontosabb módszer a *tisztességes érték* kiszámítására.
 - a. Nettó eszközök: Azon *társaságok* esetén, melyek értékük többségét a saját eszközeikből és nem a *társaság* nyereségéből származtatják, ez a módszer előnyben részesíthető.
 - b. Iparági referenciaindexek: Bizonyos iparágakban léteznek metrikák, mint például az „előfizetőkénti ár”, amelyek használhatók a *társaság* értékének származtatására. Ezek a mérőszámok nagyon speciálisak az általuk képviselt iparágakra, és nem alkalmazhatók diverzifikáltabb *társaságok*nál.
5. *Ajánlott*, hogy az értékeléseket egy, az értékelőtől független szakképzett személy vagy szervezet is vizsgálja felül. Ezek lehetnek független szakértők, független tanácsadó testület vagy egy, az értékelésért felelős vezetőktől független bizottság.
6. A jelen dokumentum Értékelési hierarchia című fejezetében leszögezett módon a *tisztességes érték* nemrégii tranzakciók használatát veszi figyelembe az értékelés elsődleges módszertanaként. Ennek megfelelően, ha egy befektetés először történik, annak a befektetésnek a „költség”-e képezi a legfrissebb tranzakciót és ebből következően a *tisztességes értéket*. Ebben az esetben a költség használata nem azért megengedett, mert a befektetés költségét jeleníti meg, hanem mert a legfrissebb tranzakció értékét jeleníti meg.

A költség, mint az értékelés alapja csak akkor megengedett, ha a *tisztességes érték* becslése megbízhatóan nem határozható meg. Bár a *tisztességes érték* alapú értékelést mindig meg *kellene* kísérni, a *kockázati tőke* előírások felismerik, hogy létezhetnek olyan körülmények, mikor a nem-*tisztességes érték* alap szükségyszerű. Végző soron a *társaságok*nak nem szabad elfelejteniük, hogy a befektetők *tisztességes érték* alapon hozzák döntéseiket, nem idejétmúlt múltbéli költség-alapú mérőszámok alapján.

Minden olyan esetben, amikor nem-*tisztességes érték* alapon értékelnek, a *társaságok*nak nyilvánosságra *kell* hozniuk annak magyarázatát, hogy a *tisztességes érték* alap miért nem alkalmazható. Továbbá a *társaságnak* minden *kompozit*ra nyilvánosságra *kell* hozni a nem *tisztességes érték* alapon értékelt eszközök számát, az ilyen állományok *teljes értékét* és az állományok értékét a *kompozit*/alap teljes eszközeinek százalékában.

7. Azon cégek esetében, amelyek több szektorban is tevékenykednek, és ezért nem megvalósítható összehasonlítható céget vagy szektort találni, a nyereség-folyamokat külön lehet értékelni. Összehasonlítható méretű cégek adataiból képzett átlagos szektor többszörösök alkalmazhatók, amennyiben nem praktikus, vagy lehetetlen elegendő számú közvetlenül összehasonlítható cég beazonosítása.
8. A befektetés befektetési korai többszöröse(i)t csak végső esetben *kellene* használni, amennyiben összehasonlítható tőzsdén jegyzett cégek nem állnak rendelkezésre.
9. Minden részvény-szerű befektetést részvényként *kellene* értékelni, kivéve ha a realizálható értékük kimutathatóan más, mint a részvényérték.
10. Ha a *kockázati tőke társaság* adott részvénybefektetés mellett hiteljellegű eszközökbe és elsőbbségi részvényekbe is fektetett, ezeket az eszközöket általában nem a hozamuk alapján *kellene* értékelni. Ezeket költség plusz esetleges prémium és felhalmozott kamat összegben *kellene* értékelni, amennyiben az teljesen megszolgált, levonva a tartalékolást/diszkontot, amennyiben ilyen létezik.

E. MELLÉKLET – GIPS SZÓSZEDET

Az itt következő definíciók kizárólag a GIPS értelmezésére szolgálnak.

ELHATÁROLÁS	Az a pénzügyi nyilvántartási mód, mely a jogilag kikövetelhető követelés létrejöttékor, nem pedig a teljesítéskor rögzíti a pénzügyi tranzakciókat.
TOVÁBBI INFORMÁCIÓK	Olyan GIPS által <i>megkövetelt</i> vagy <i>ajánlott</i> információ, mely a megfelelés szempontjából nem tartozik a <i>kiegészítő információk</i> közé.
ADMINISZTRÁCIÓS DÍJ	A <i>kereskedési költségeket</i> és a <i>befektetés-kezelési díjakat</i> leszámítva minden más díj. Az <i>adminisztrációs díjak</i> magukba foglalják a <i>letétkezelési díjakat</i> , számviteli díjakat, tanácsadási díjakat, jogi szakértői díjakat, teljesítménymérési díjakat vagy más kapcsolódó díjakat. Ezek az <i>adminisztrációs díjak</i> jellemzően nem tartoznak a befektetés-kezelő társaság hatáskörébe és ezért ezeket nem tartalmazza sem a <i>bruttó</i> , sem a <i>nettó hozam</i> . Ugyanakkor léteznek olyan piacok és befektetési formák, ahol az <i>adminisztrációs díjak</i> a <i>társaság</i> hatáskörébe tartoznak. (Lásd a „ <i>csomagba foglalt díjak</i> ” definícióját.)
REFERENCIAINDEX	Független hozamérték (vagy korlát érték), mely a befektetési stratégia hatékony végrehajtásának objektív mércéje.
CSOMAGBA FOGLALT DÍJ	Olyan díj, amely többféle díjat foglal egy „csomagba”. A <i>csomagba foglalt díjak</i> a befektetés-kezelési, tranzakciós, letétkezelési és más <i>adminisztratív díjak</i> bármilyen kombinációját tartalmazhatják. A <i>csomagba foglalt díjak</i> két konkrét példája a burkolt díj és a mindenre kiterjedő díjazás.
	<p>Mindenre kiterjedő díj A néhány országban működő univerzális bankrendszer miatt a vagyonkezelés, az értékpapírkereskedés és a letétkezelés gyakran ugyanannak a cégnek a része. Ez a bankok számára lehetővé teszi, hogy az ügyfeleknek választási lehetőséget kínáljanak a díjak kivetésének módját illetően. Az ügyfeleknek számtalan díjkonstrukciót kínálnak, azaz a díjak lehetnek csomagba foglalva vagy külön elszámolva. A mindenre kiterjedő díjazás a <i>befektetés-kezelési díjak</i>, <i>kereskedési költségek</i>, <i>letétkezelési</i> és más <i>adminisztratív díjak</i> bármilyen kombinációját tartalmazhatja.</p> <p>Burkolt díj A burkolt díjak egy bizonyos befektetési termékre jellemzőek. Az Egyesült Államok értékpapír- és tőzsdefelügyelete (SEC) a burkolt díj számlát (ma gyakrabban külön kezelt számlának vagy SMA-nak hívják) a következőképpen határozta meg: „minden olyan tanácsadói program, melyben - nem az ügyfél számláján történt tranzakció alapján számolt - <i>befektetési tanácsadási szolgáltatásokért</i> (ami tartalmazhat <i>portfoliókezelést</i>, vagy más tanácsadók kiválasztására vonatkozó tanácsadást) és a tranzakciók végrehajtásáért meghatározott díj(ak)at számolnak fel.” A külön kezelt számlák jellemzően egy <i>befektetési tanácsadóként</i> szereplő támogató (bróker vagy független szolgáltató), egy al-tanácsadóként közreműködő befektetés-kezelő társaság, más szolgáltatók (letétkezelés, tanácsadás, jelentés, teljesítmény, befektetés-kezelő kiválasztás, monitoring és a kereskedések végrehajtása), forgalmazó és az ügyfél (a bróker cég ügyfele) közötti szerződés(ek)et (és díjakat) tartalmaznak. A burkolt díjak lehetnek mindent magukba foglaló, eszközalapú díjak (amelyek tartalmazhatják a befektetés-kezelési, tranzakciós, letétkezelési és más <i>adminisztrációs díjak</i> bármely kombinációját).</p>

ALKALMAZOTT TŐKE (ÍNGATLAN)	A hozam számításakor használt nevező, mely a mérési időszak alatti „súlyozott átlag részesezés”-ként határozható meg. Az <i>alkalmazott tőkének</i> nem <i>kellene</i> tartalmaznia a mérési időszak során felhalmozott elhatárolt jövedelmet vagy <i>tőkehozamot</i> . A kezdeti tőke az időszak során felmerülő pénzmozgások (befizetések és kifizetések) súlyozásával korrigált. A pénzmozgások jellemzően a pénzmozgások <i>portfolió</i> ba érkezése vagy a <i>portfolió</i> ból kilépése tényleges napja alapján súlyozottak. Más súlyozási módszerek is elfogadhatóak, de ha egy módszer kiválasztásra került, azt konzisztensen <i>kellene</i> alkalmazni.
TŐKEHOZAM (ÍNGATLAN)	A mérési időszak során végig tartott <i>ingatlan</i> befektetések és készpénz jellegű eszközök <i>piaci érték</i> ében bekövetkezett változás (<i>záró piaci érték</i> mínusz nyitó <i>piaci érték</i>), kiigazítva az összes beruházással (levonva) és az eladások nettó bevételével (hozzáadva). A hozam a mérési időszak során <i>alkalmazott tőke</i> százalékában számítódik. Szinonimák: tőke-értéknövekedési hozam, értéknövekedési hozam.
HOZADÉK ÉRDEKELTSÉG (KOCKÁZATI TŐKE)	Az <i>általános társak</i> által az alap befektetési által kitermelt profitból megkeresett profit (általában 20-25 %). „Hozadék”-ként is ismert.
KIMETSZÉS / KIMETSZETT ESZKÖZCSOPORT	Egy vegyes <i>portfolió</i> egy vagy több eszközcsoportot tartalmazó részlete.
ZÁRTVÉGŰ ALAP (KOCKÁZATI TŐKE)	A befektetési alapok azon típusa, amelynél a befektetők száma és a teljes <i>elkötelezett tőke</i> rögzített és nem növelhető és/vagy váltható vissza.
ELKÖTELEZETT TŐKE (KOCKÁZATI TŐKE)	Egy <i>kockázati tőke</i> alaphoz felajánlott tőke. Ezt a pénzt jellemzően nem egyszerre fizetik be, hanem három-öt év alatt hívják le, az alap megalakulásának évétől kezdve. „Kötelezettségvállalás”-ként is ismert.
KOMPOZIT	Hasonló befektetés-kezelési megbízást, célt vagy stratégiát képviselő egyedi <i>portfoliók</i> összessége.
KOMPOZIT LÉTREHOZÁSÁNAK DÁTUMA	Az az időpont, amikor a <i>társaság</i> a <i>portfolióit</i> először csoportosította egy adott <i>kompozit</i> ba. Előfordulhat, hogy a <i>kompozit létrehozásának dátumánál</i> korábbi időszakok <i>kompozit</i> teljesítménye is bemutatásra kerül. (Lásd: <i>kompozit indulásának dátuma</i> .)
KOMPOZIT MEGHATÁROZÁSA	Részletes kritériumrendszer, mely meghatározza a <i>potfoliók kompozitok</i> ba kerülését. A <i>kompozit meghatározását</i> dokumentálni <i>kell</i> a <i>társaság</i> szabályzataiban és eljárásaiban.
KOMPOZIT LEÍRÁS	A <i>kompozit</i> stratégiájára vonatkozó általános információk. A leírás lehet rövidebb, mint a <i>kompozit meghatározása</i> , de a <i>kompozit</i> minden kiemelkedő jellegzetességét tartalmaznia kell.
KOMPOZIT INDULÁSÁNAK DÁTUMA	A legkorábbi időpont, amikortól a <i>kompozit</i> teljesítményét bemutatják. A <i>kompozit indulásának dátuma</i> nem feltétlenül esik egybe azzal az időponttal, amikor a <i>portfoliókat</i> először csoportosították a <i>kompozit</i> ba. Ez a teljesítményadatok kezdeti időpontja. (Lásd: <i>kompozit létrehozásának dátuma</i> .)

LETÉTKEZELÉSI DÍJ	<i>A portfólió eszközeinek őrzéséért a letétkezelőnek fizetendő díj. A letétkezelői díjak jellemzően eszköz-alapú és tranzakció-alapú részből állnak össze. A teljes letétkezelői díj tartalmazhat további szolgáltatásokért felszámított díjakat, beleértve a számviteli, értékpapírkölcsönzési vagy teljesítményszámítási szolgáltatásokat. A tranzakciónként számolt letétkezelői díjakat a letétkezelői díjba kellene beszámítani és nem a kereskedési költségekbe.</i>
KÖZVETLEN BEFEKTETÉS (KOCKÁZATI TŐKE)	<i>Közvetlenül kockázati tőke eszközökbe történő befektetés (azaz nem társuláson vagy alapon keresztül).</i>
SZÓRÓDÁS	<i>A kompozit egyedi portfóliói éves hozamainak tartomány mérőszáma. A mérőszám lehet többek között a legmagasabb/legalacsonyabb, a kvartilis közötti távolság és a szórás (tőkével súlyozott vagy súlyozatlan).</i>
KÜLÖNÁLLÓ ÜZLETI EGYSÉG	<i>Egy olyan egység, részleg, osztály vagy iroda, amely szervezetenként és funkcionálisan elkülönül a többi egységtől, részlegtől, osztálytól vagy irodától, az általa kezelt eszközöket teljes joggal kezeli és a befektetési döntéshozatali folyamatában autonóm. Ennek meghatározására használható lehetséges kritériumok többek között:</i> <ul style="list-style-type: none"> • jogi személyiség • különálló piac- vagy ügyfél típus (pl. intézményi, lakossági, privát ügyfél, stb.) • különálló és megkülönböztethető befektetési folyamatot alkalmaz
KIFIZETÉS (KOCKÁZATI TŐKE)	<i>Kockázati alap korlátozott társainak kifizetett készpénz vagy tőke érték.</i>
LEHÍVÁS (KOCKÁZATI TŐKE)	<i>Ha az általános társ és a korlátozott társak megállapodtak a teljes elkötelezett tőkét illetően, lehívásnak nevezzük a korlátozott társak által az általános társak rendelkezésére bocsátott eszközöket, amely annyi lépésben történhet, ahogy azt az általános társ szükségesnek látja.</i>
ZÁRÓ PIACI ÉRTÉK (KOCKÁZATI TŐKE)	<i>A korlátozott társ alapan fennmaradó részesedése. Nettó eszközértéknek vagy maradványértéknek is nevezik.</i>
MEGÚJULÓ ALAP (KOCKÁZATI TŐKE)	<i>Olyan nyíltvégű alap, amely lehetővé teszi a befektetőknek a folyamatos befizetést és/vagy visszaváltást. Némely megújuló alap a profitot újrabefekteti, hogy biztosítsa a jövőbeni befektetésekhez a szükséges tőkét.</i>
EX-ANTE	<i>A tény megtörténte előtti. (Lásd: ex-post.)</i>
EX-POST	<i>A tény megtörténte utáni. (Lásd: ex-ante.)</i>
KÜLSŐ PÉNZMOZGÁS	<i>A portfólióba be- vagy onnan kikerülő készpénz, értékpapír vagy eszköz.</i>
KÜLSŐ ÉRTÉKELÉS (INGATLAN)	<i>A külső értékelés egy képzett, szakmailag megkülönböztetett, elismert vagy engedéllyel rendelkező kereskedelmi ingatlan értékelő/értékbecslő független fél által megállapított piaci érték. A külső értékelést a helyi irányító értékbecslő testület értékelési szabványait követve kell elvégezni.</i>
TISZTESSÉGES ÉRTÉK	<i>Az az érték, amelyen egy eszköz megszerezhető vagy eladható egy hajlandó felek által kötött aktuális tranzakció során, ahol a felek tudatosan, prudensen és kényszer nélkül cselekednek.</i>
DÍJSTRUKTÚRA	<i>A társaság aktuális befektetés-kezelési díjai vagy csomagba foglalt díjai az adott teljesítménybemutatásra vonatkozóan. Jellemzően eszköz nagyságkategóriák szerint kerül felsorolásra, és az adott leendő ügyfél számára megfelelőnek kellene lennie.</i>

UTOLSÓ KIFIZETÉS IDŐPONTJA (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>kompozit</i> teljes kifizetésének dátuma.
TÁRSASÁG	A GIPS céljaira a „ <i>társaság</i> ” kifejezés a GIPS-nek megfeleléshez meghatározott egységre utal. Lásd a <i>különálló üzleti egység</i> definícióját.
ÁLTALÁNOS TÁRS (KOCKÁZATI TŐKE)	A társulás egyik társ típusa. Az <i>általános társ</i> felelős a társulás tetteiért. A <i>kockázati tőke</i> világában az <i>általános</i> társ az alapkezelő, míg a <i>korlátozott társak</i> az intézményi- és vagyonos magánbefektetők a társulásban. Az <i>általános társ</i> kezelési díjat és a profit meghatározott százalékát kapja (lásd a kapott kamat <i>hozadék érdekeltség</i> definícióját).
BRUTTÓ HOZAM	Az eszközöknek az adott időszak alatt felmerülő <i>kereskedési költségekkel</i> csökkentett hozama.
BRUTTÓ HOZAM (KOCKÁZATI TŐKE)	Az eszközöknek az adott időszak alatt felmerülő minden <i>tranzakciós költséggel</i> csökkentett hozama.
JÖVEDELEM HOZAM (INGATLAN)	A teljes vagyonon (beleértve a készpénzt és a készpénzjellegű eszközöket) a mérési időszakban keletkezett elhatárolt befektetési jövedelem, az összes meg nem térítendő kiadások, kamatkifizetések és ingatlanadók levonása után. A hozam a mérési időszakra vonatkozó <i>alkalmazott tőke</i> százalékában számítható.
BELSŐ ÉRTÉKELÉS (INGATLAN)	A <i>belső értékelés</i> a tanácsadó vagy a mögöttes független kezelő legjobb becslése a <i>piaci értékről</i> , az adott körülmények között elérhető legfrissebb és legpontosabb információkra alapozva. A <i>belső értékelés</i> tartalmazhat iparági gyakorlati módszereket mint például a diszkontált pénzmozgások, értékesítés összehasonlítás, helyettesítési költség vagy az összes jelentős, a befektetésre számottevő hatást gyakorolható (mind általános piaci, mind eszköz-specifikus) esemény áttekintése. Prudens feltételezéseket és becsléseket <i>kell</i> alkalmazni, az eljárást minden időszakban azonos módon <i>kell</i> lefolytatni, kivéve ha a váltás a <i>piaci érték</i> jobb becslését eredményezi.
BELSŐ MEGTÉRÜLÉSI RÁTA (IRR) (KOCKÁZATI TŐKE)	Az IRR az az évesített visszavezetett diszkontráta (tényleges kamatos kamat), amely egy befektetéshez tartozó összes megfelelő pénzbeáramlás (<i>befizetett tőke</i> , mint például a nettó befektetést eredményező lehívások) jelenértékét egyenlővé teszi az összes megfelelő pénzáramlás (mint például a <i>kifizetések</i>) jelenértékének és a nem realizált maradvány <i>portfolió</i> (nem likvidált állományok) jelenértékének összegével. Köztes kumulált hozam mérésénél bármely IRR a maradvány eszközök értékelésétől függ.
BEFEKTETETT TŐKE (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>befizetett tőke</i> azon része, melyet a <i>portfolió</i> ban lévő cégekbe fektettek.
BEFEKTETÉSI TANÁCSADÓ (KOCKÁZATI TŐKE)	Bármely egyén vagy intézmény, aki ügyfeleknek díjazás ellenében befektetési tanácsokat kínál. A <i>befektetési tanácsadónak</i> természeténél fogva nincs szerepe a társulás/alap mögöttes <i>portfolió</i> cégeinek kezelésében.
BEFEKTETÉS-KEZELŐI DÍJ	A befektetés-kezelő <i>társaság</i> nak a <i>portfolió</i> folyamatos kezeléséért fizetendő díj. A <i>befektetés-kezelői díjak</i> jellemzően eszköz-alapúak (az eszközök százaléka), teljesítmény-alapúak (egy <i>referenciaindex</i> hez viszonyított teljesítmény alapján) vagy a kettő ötvözete, de más formában is megjelenhet.
BEFEKTETÉSI TÖBBSZÖRÖS (TVPI TÖBBSZÖRÖS) (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>teljes érték befizetett tőkéhez</i> viszonyított aránya. A befektetésnek az eredeti befektetéshez mért <i>teljes hozamát</i> jelenti, figyelmen kívül hagyva a befektetés idejét. A <i>teljes érték a maradványérték</i> és a kifizetett tőke összeadásával képezhető.

NAGYOBB KÜLSŐ PÉNZMOZGÁS	A GIPS nem tartalmaz konkrét készpénznagyságot vagy százalékot, amely <i>nagyobb külső pénzmozgásnak</i> minősülne. Ehelyett a <i>társaságoknak kell</i> meghatározniuk a <i>kompozit</i> -specifikus méretet (összeg vagy százalék), amit <i>nagyobb külső pénzmozgásnak</i> neveznek.
KORLÁTOZOTT TÁRS (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>korlátozott társulás</i> egyik befektetője. Az <i>általános társ</i> felelős a társulás tetteiért, a <i>korlátozott társak</i> pedig általában védettek a jogi perek és az eredeti befektetéseiken túlmenő veszteségek ellen. A <i>korlátozott társ</i> jövedelmet, tőkenyereséget és adóelőnyöket kap.
KORLÁTOZOTT TÁRSULÁS (KOCKÁZATI TŐKE)	A legtöbb <i>kockázati tőke</i> alap által alkalmazott jogi forma. Általában meghatározott időre szóló befektetési eszköz. Az <i>általános partner</i> , vagy a kezelő társaság kezeli a társulást, a társulási megállapodásban lefektetett szabályok szerint. A megállapodás tartalmazza továbbá a feltételeket, díjakat, struktúrákat és más olyan témákat, melyekben a <i>korlátozott társak</i> és az <i>általános társ</i> megállapodott.
PIACI ÉRTÉK	Az az aktuális jegyzett ár, melyen a befektetők az adott értékpapírokat az adott időpontban megveszik vagy eladják.
PIACI ÉRTÉK (INGATLAN)	Az a legvalószínűbb ár, amelyet egy ingatlanért meg <i>kellene</i> kapni egy, a tisztességes eladás minden szükséges feltételét kielégítő versengő és nyitott piacon, ahol mind az eladó, mind a vevő prudensen, és tudatosan cselekednek és feltételezve, hogy az árat nem érik torzító hatások. A meghatározás implicite azt tartalmazza, hogy az eladás egy meghatározott időpontban a következő feltételek mellett valósult meg: <ol style="list-style-type: none"> a. Az eladó és a vevő cselekedni szeretnének. b. Mindkét fél jól informált, vagy megfelelő tanácsokat kaptak és a saját legjobbnak vélt érdekeik szerint járnak el. c. A nyitott piacon megfelelő ideig kerestek/kínáltak. d. A fizetés pénzeszközben vagy ahhoz mérhető pénzügyi megegyezés keretében történik. e. Az ár az eladott ingatlanért kapható normális vételárat tükrözi, speciális vagy kreatív finanszírozás, illetve az eladással kapcsolatban lévő által kínált kedvezmények nem hatnak rá.
KELL	A GIPS-nek való megfeleléshez <i>megkövetelt</i> előírás. (Lásd a <i>követelmény</i> definícióját.)
NETTÓ HOZAM	A <i>bruttó hozam</i> a <i>befektetés-kezelői díjakkal</i> csökkentve.
NYÍLTVÉGŰ ALAP (KOCKÁZATI TŐKE)	A befektetési alapok azon típusa, amelyben a befektetők száma és a teljes <i>elkötelezett tőke</i> nem rögzített (azaz jegyezhető és/vagy visszaváltható). (Lásd az <i>megújuló alap</i> definícióját.)

NYÍLT PIACI ÉRTÉK (KOCKÁZATI TŐKE)	<p>Az a vélt legjobb ár, melyen az értékelés napján a tulajdonban lévő érdekeltség feltételek nélküli, készpénzért történő eladása lezajlott volna, feltételezve:</p> <ol style="list-style-type: none"> egy hajlandó eladót; hogy az értékelés napját megelőzően (a tulajdon természetét és a piac állapotát figyelembe véve) ésszerű idő állt rendelkezésre az érdekeltség megfelelő értékesítésére, az árról és a feltételekről való megállapodásra és az eladás véglegesítésére; hogy a piac állapota, az értékek szintje és más körülmények a szerződéskötések bármely korábbi feltételezett napján ugyanazok voltak, mint az értékelés napján; hogy különleges érdekekkel bíró leendő vevő további vételi ajánlata nem került figyelembe vételre; és hogy a tranzakcióban mindkét fél tudatosan, prudensen és kényszer nélkül járt el.
BEFIZETETT TŐKE (KOCKÁZATI TŐKE)	<p>A <i>elkötelezett tőke</i> azon része, amit a <i>korlátozott társ</i> ténylegesen átutalt a kockázati alaphoz. Kumulált <i>lehívott</i> összegként is ismert.</p>
PIC TÖBBSZÖRÖS (KOCKÁZATI TŐKE)	<p>A <i>befizetett tőke</i> és a <i>elkötelezett tőke</i> aránya. Ez az arány a lehetséges ügyfeleknek arról nyújt információt, hogy a teljes kötelezettségvállalásból mennyit hívtak le.</p>
PORTFOLIÓ	<p>Egyedileg kezelt eszköze gyűttes. A <i>portfolió</i> lehet alportfolió, megbízás vagy kollektív alap.</p>
KOCKÁZATI TŐKE	<p><i>Kockázati tőke</i> többek között, de nem kizárólagosan a <i>kockázati tőkének</i> szánt szervezetek, a tőkeáttételes kivásárlások, konszolidációk (consolidations), mezanin és rossz adósságra alapuló befektetések és sokféle hibrid befektetés, mint például a kockázati lízing és kockázati faktoring.</p>
SAKMAILAG MEG- KÜLÖNBÖZTETETT, ELISMERT VAGY ENGEDÉLLEL RENDELKEZŐ KERESKEDELMI INGATLAN ÉRTÉKELŐ/ ÉRTÉKBECSLŐ (INGATLAN)	<p>Európában, Kanadában és Délkelet-Ázsia egyes részein az elsődleges szakmai minősítést a Royal Institution of Chartered Surveyors (RICs) adja. Az Egyesült Államokban szakmai minősítésnek az „Appraisal Institute (MAI) tagja” cím számít. Továbbá minden állam szabályozza az <i>ingatlan</i> értékbecslőket és a tapasztalat, munkaterület és teszteredmények alapján regisztrálják, engedélyezik vagy elismerik őket.</p>
INGATLAN	<p><i>Ingatlan</i> befektetések többek közt:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teljesen vagy részben tulajdonolt ingatlanok, Vegyes alapok (commingled funds), ingatlanalapok és biztosítótársaságok elkülönült megbízásai nem-nyilvános <i>ingatlan</i> alapok (REITs) és <i>ingatlant</i> működtető társaságok (REOCs) nem jegyzett, nem-nyilvános kibocsátású érték-papírai és részvényekhez kötött adósságok, mint például a részesedést biztosító jelzálog hitelek, vagy bármely tulajdonérdekeltség, amikor is a befektetés időpontjában a befektető hozamának egy része az alapügyletben szereplő <i>ingatlan</i> teljesítményétől függ.
REALIZÁCIÓS TÖBBSZÖRÖS (KOCKÁZATI TŐKE)	<p>A <i>realizációs többszöröst</i> (DPI) úgy számítják, hogy a kumulált <i>kifizetéseket</i> osztják a <i>befizetett tőkével</i>.</p>
AJÁNLÁS / AJÁNLOTT	<p>A GIPS-nek történő megfeleléshez javasolt előírások. Az <i>ajánlások</i> a legjobb gyakorlatnak minősülnek, de nem <i>követelmények</i>. (Lásd: „<i>kellene</i>.”)</p>

KELLENE	A GIPS <i>ajánlásainak</i> követése javasolt (<i>ajánlott</i>) de nem <i>követelmény</i> . (Lásd: <i>ajánlás</i>)
KÖVETELMÉNY / MEGKÖVETELT / KÖTELEZŐ	Azok az előírások, melyeket GIPS-nek történő megfeleléshez követni <i>kell</i> . (Lásd: <i>kell</i>)
MARADVÁNYÉRTÉK (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>korlátozott társ</i> maradék részesedése az alapan. (A befektetés értéke az alapan.) <i>Záró piaci érték</i> ként vagy nettó eszközértékként is utalnak rá.
MARADVÁNYÉRTÉK ÉS BEFIZETETT TŐKE ARÁNYA (RVPI) (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>maradványérték</i> osztva a <i>befizetett tőkével</i> .
TELJESÍTÉSNAPI NYILVÁNTARTÁS	Az eszköz vagy kötelezettség azon napon történő elismerése, amikor a pénz, az értékpapír illetve a kapcsolódó papírok kicserélődtek. A teljesítményre tett hatása: a <i>kereskedés napja</i> és a <i>teljesítés napja</i> között a portfólió nem ismeri el a bekertülési költség és az aktuális <i>piaci ár</i> közti különbséget. E helyett a <i>teljesítés napján</i> a bekertülési ár és az aktuális <i>piaci ár</i> közötti teljes különbözet elismerésre kerül. (Lásd: <i>kereskedésnap elszámolás</i>)
KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓ	Bármely, a GIPS-nek megfelelő teljesítménybemutató részeként közölt, teljesítménnyel összefüggő információ, amely kiegészíti vagy megerősíti a GIPS által <i>megkövetelt</i> és/vagy <i>ajánlott</i> nyilvánosságra hozatal és bemutatás előírásait.
IDŐSZAKOS ÚJ MEGBÍZÁS	Olyan eszköz, melyet a <i>társaságok</i> arra használhatnak, hogy a jelentős pénzmozgások <i>portfólióra</i> gyakorolt hatását kiszűrjék. Amikor jelentős pénzmozgás történik a <i>portfólióban</i> , a <i>társaság</i> ezt a pénzmozgást „ <i>időszakos új megbízás</i> ”-ként kezelheti, ezáltal a <i>portfólióhoz</i> kapcsolódó megbízást a <i>társaság</i> a pénzmozgás <i>portfólió</i> teljesítményére gyakorolt hatása nélkül hajthatja végre.
IDŐSÚLYOS HOZAM	A befektetések időszakra vonatkozó hozamainak számítása, mely kiszűri a jellemzően ügyfél által irányított <i>külső pénzmozgások</i> hatását és a legjobban tükrözi a <i>társaság</i> meghatározott stratégia vagy cél szerinti eszközkezelői képességeit.
TÁRSASÁG ÁLTAL KEZELT TELJES VAGYON	A <i>társaság által kezelt teljes vagyon</i> az összes eszköz, amellyel kapcsolatban a <i>társaságnak</i> befektetés-kezelői felelőssége van. A <i>társaság által kezelt teljes vagyon</i> tartalmazza a <i>társaságon</i> kívül kezelt eszközöket (pl. al-tanácsadóknál), ha a <i>társaságnak</i> eszközallokációs fennhatósága van.
TELJES HOZAM (INGATLAN)	A <i>portfólió piaci értékében</i> a mérési időszak során bekövetkezett változás, kiigazítva a beruházásokkal (levonva), az eladások nettó bevételével (hozzáadva), és az elhatárolt befektetési jövedelemmel (hozzáadva), melyet a mérési időszak során a <i>portfólióban alkalmazott tőke</i> százalékában fejeznek ki.
TELJES ÉRTÉK (KOCKÁZATI TŐKE)	A <i>portfólió maradványértéke</i> plusz a kifizetett tőke .
KERESKEDÉSNAPI ELSZÁMOLÁS	A tranzakciók a <i>portfólióban</i> a vétel vagy eladás napján jelennek meg, nem a <i>teljesítés napján</i> . Az eszköz vagy kötelezettség a tranzakció megkötésétől számított 3 napon belüli (kereskedési nap, T+1, T+2 vagy T+3) elismerése kielégíti a GIPS szerinti <i>kereskedésnap elszámolás követelményét</i> . (Lásd: <i>teljesítésnap elszámolás</i>)

KERESKEDESI KÖLTSÉGEK	Egy értékpapír vásárlásának vagy eladásának a költsége. Ezek a költségek jellemzően a belső vagy külső brókerek brókeri díjainak vagy spreadjeinek formájában jelentkeznek. A tranzakciónként számolt <i>letétkezelői díjakat letétkezelői díjként kellene</i> kezelni és nem közvetlen tranzakciós költségként. A <i>kereskedési költségek</i> becslése nem megengedett.
TRANZAKCIÓS KÖLTSÉGEK (KOCKÁZATI TŐKE)	Minden, a <i>portfolió</i> cégeinek vásárlásával, eladásával, átszervezésével és feltőkésítésével kapcsolatos jogi, pénzügyi, tanácsadói és befektetési banki díjat magában foglal.
KOCKÁZATI TŐKE (KOCKÁZATI TŐKE)	Egy befektetési intézmény által nyújtott, részvény és/vagy kölcsöntőke formájában megjelenő kockázati tőke olyan üzleti vállalkozás támogatására, mely várhatóan növeli értékét.
INDULÓ ÉV (KOCKÁZATI TŐKE)	Az az év, amelyben egy <i>kockázati tőke</i> alap vagy társulás először hív le vagy gyűjt tőkét a befektetőktől.

CFA®, Chartered Financial Analyst®, AIMR-PPS®, GIPS®, és a Financial Analysts Journal® a CFA Institute védjegyei közé tartoznak. A CFA Institute védjegyeinek listája és a CFA Institute védjegyeinek használati mutatója megtekinthető a www.cfainstitute.org web oldalon.