



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الغذية والزراعة
للأمم المتحدة

ФИНАНСОВЫЙ КОМИТЕТ

Сто шестьдесят первая сессия

Рим, 16–20 мая 2016 года

Доклад о размещении средств в 2015 году

По существу содержания настоящего документа обращаться к:

**г-ну Айману Хидже (Mr. Aïman Hija),
Директору Финансового отдела и Казначею,
тел.: +3906 5705 4676**

Для ознакомления с этим документом следует воспользоваться QR-кодом на этой странице; данная инициатива ФАО имеет целью минимизировать последствия ее деятельности для окружающей среды и сделать информационную работу более экологичной. С другими документами можно ознакомиться на сайте www.fao.org



mq188

РЕЗЮМЕ

- Долгосрочные инвестиции: данный портфель инвестиций в сумме 416,8 млн долл. США представляет собой накопленные за несколько десятилетий активы, предназначенные для финансирования доли Организации в покрытии связанных с персоналом обязательств, составляющих 1 125 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2015 года. Таким образом, сумма обязательств, составлявшая по состоянию на конец 2014 года 1 391 млн долл. США, сократилась на 19,1%. Данные обязательства включают: компенсационные выплаты персоналу, выплаты выходных пособий, медицинское страхование сотрудников после выхода в отставку (ПМСО) и выплаты по линии Фонда окончательных платежей. Активы были инвестированы следующим образом: 50% в акции и 50% — в ценные бумаги с фиксированным доходом. В 2015 году доходность портфеля долгосрочных инвестиций составила -6,61 %. При этом эталонная норма доходности портфеля долгосрочных инвестиций составила -7,37%, а избыточная доходность долгосрочного портфеля — 0,76%. В базовой валюте все портфели в 2015 году продемонстрировали незначительные потери. Основной причиной общей негативной доходности, составившей -6,61 %, объясняется существенным снижением курса евро к доллару США, превысившем 10% в 2015 году. Влияние курса евро к доллару США на доходность инвестиций в значительной мере компенсируется обратным влиянием на реальную стоимость связанных с персоналом обязательств. В результате изменения курса евро к доллару США стоимость связанных с персоналом обязательств сократилась на 95 млн долл. США, или на 6,85%. Более подробная информация по этому аспекту приведена в документе FC 161/4 "Актuarная оценка связанных с персоналом обязательств за 2015 год".
- Краткосрочные инвестиции: данный портфель объемом 1 031 млн долл. США в основном составляют неизрасходованные остатки средств в Целевом фонде, образовавшиеся из еще не освоенных средств, предназначенных для реализации проектов. В целях диверсификации данные средства переданы в управление пяти специализированным управляющим кампаниям для размещения на различных условиях и в различные виды ценных бумаг. Осторожный и консервативный стиль инвестирования ФАО с низкой допустимой степенью риска и сложившаяся в 2015 году ситуация, когда процентные ставки были близки к нулевым, привели к значительному снижению доходов, в результате чего суммарная годовая доходность составила 0,21%. Тем не менее эталонный уровень дохода был превышен на 19 базовых пунктов.
- Управление инвестициями: планы стратегического распределения активов для целей краткосрочных и долгосрочных инвестиций разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком как техническим консультантом Организации. Для проведения исследований соотношения между активами и пассивами привлекаются специализированные компании, а полученные результаты затем рассматриваются как Консультативным комитетом по инвестициям (в составе экспертов высокого уровня, представляющих такие организации, как МФВ, Всемирный банк, БМР и Азиатский банк развития), так и внутренним Комитетом по инвестициям, а затем представляются на утверждение Генерального директора.

УКАЗАНИЯ, ЗАПРАШИВАЕМЫЕ У ФИНАНСОВОГО КОМИТЕТА

- Финансовому комитету предлагается принять к сведению настоящий информационный документ.

Проект рекомендации

- **Финансовый комитет принял к сведению Доклад о размещении средств в 2015 году.**

1. Настоящий документ направляется на рассмотрение Финансового комитета для сведения в соответствии с Положением IX Финансовых положений, которое, в частности, предусматривает следующее: "Генеральный директор может инвестировать денежные средства, которые не требуются для обеспечения непосредственных потребностей, запрашивая, когда это возможно, рекомендацию Консультативного комитета по инвестициям. Не реже одного раза в год Генеральный директор включает в итоговые финансовые отчеты, представляемые Финансовому комитету, отчет об инвестированных в настоящее время средствах".

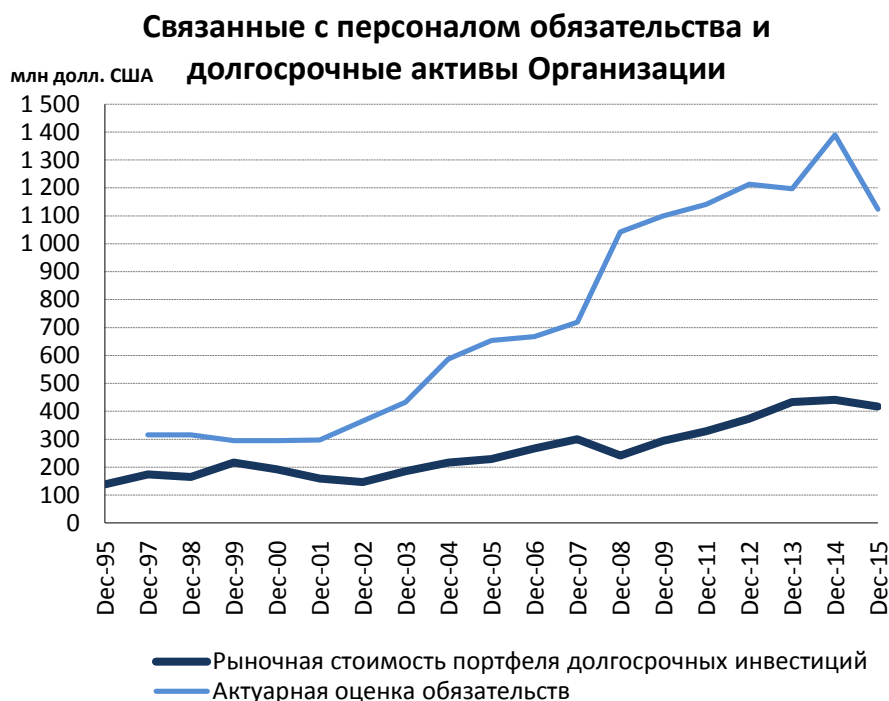
Долгосрочные инвестиции:

2. Портфель долгосрочных инвестиций представляет собой накопления, включающие стоимость ценных бумаг и реинвестированные доходы за период более 30 лет.

3. Основной целью портфеля является погашение доли Организации в связанных с персоналом обязательствах:

- 1) план компенсационных выплат персоналу предусматривает выплату пособий в случае травмы, заболевания или смерти при выполнении служебных обязанностей;
- 2) план выплат по окончании срока службы: в соответствии с принятым в системе ООН принципом Флемминга, касающимся условий набора персонала на местной основе, данный план в отношении персонала категории общего обслуживания аналогичен плану выплат по окончании срока службы, предусмотренному трудовым законодательством Италии;
- 3) план медицинского страхования после выхода в отставку (ПМСО) – это план медицинского страхования сотрудников, имеющих право выхода на пенсию, и членов их семей в тех случаях, когда стоимость страховки делится между вышедшим в отставку сотрудником и Организацией; и
- 4) план выплат при прекращении срока службы включает выплаты сотрудникам в связи с прекращением срока службы, субсидию на репатриацию, субсидию на поездки в связи с репатриацией и переездом, компенсацию за неиспользованный отпуск и возмещение убытков от прекращения контракта.

4. На диаграмме ниже показана динамика изменения стоимости портфеля долгосрочных инвестиций за период с 1995 года в рыночных ценах по сравнению с оценками страховых возмещений по связанным с персоналом обязательствам (начиная с 1997 года).



5. Начиная с 1996–1997 годов актуарная оценка страховых возмещений по этим обязательствам проводилась каждые два года. По последней оценке, проведенной специализированной фирмой, сумма обязательств Организации, связанных с персоналом, по состоянию на 31 декабря 2015 года составила 1 125 млн долл. США, снизившись по сравнению с 2014 годом, когда этот показатель составил 1 391 млн долл. США. Обязательства, связанные с персоналом, представлены Финансовому комитету в документе FC 161/4 "Актуарная оценка связанных с персоналом обязательств за 2015 год".

6. В последнюю актуарную оценку страховых возмещений по всем обязательствам, связанным с персоналом, вошла сумма в 989,6 млн долл. США, представляющая собой объем обязательств по Плану медицинского страхования после выхода в отставку (ПМСО). Конференция утвердила двухгодичную выплату обязательств по ПМСО вышедшим в отставку сотрудникам в размере 14,1 млн долл. США в 2014–2015 годах. Аналогичные суммы выплат были одобрены в 2004–2005, 2006–2007, 2008–2009, 2010–2011 и 2012–2013 годах.

7. Выплаты по ПМСО в 2014–2015 годах были рассчитаны как в евро (67%), так и в долларах США (33%), в соответствии с валютной структурой обязательства. По решению Финансового комитета оцененные средства были переведены в портфель инвестиций исходя из процента от общей суммы фактически полученных членских взносов. Согласно этой методике в 2015 году в долгосрочный портфель было переведено 2,076 млн. долл. США и 3,611 млн евро.

8. Портфель включает акции и облигации в равном объеме. По состоянию на 31 декабря 2015 года его фактическая стоимость составляла:

Рыночная стоимость портфеля долгосрочных инвестиций в 2015 году

Управляющая компания	% портфеля	Активы в долл. США
Справедливость		
PanAgora AM*	52,50%	218 826 318,34
Фиксированный доход		
LGT AM	18,91%	78 808 082,49
FFTW AM	28,59%	119 156 065,21
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		416 790 466,04

показатели на 31.12.2015

Значения, совместимые с Глобальными стандартами инвестиционной деятельности (GIPS)

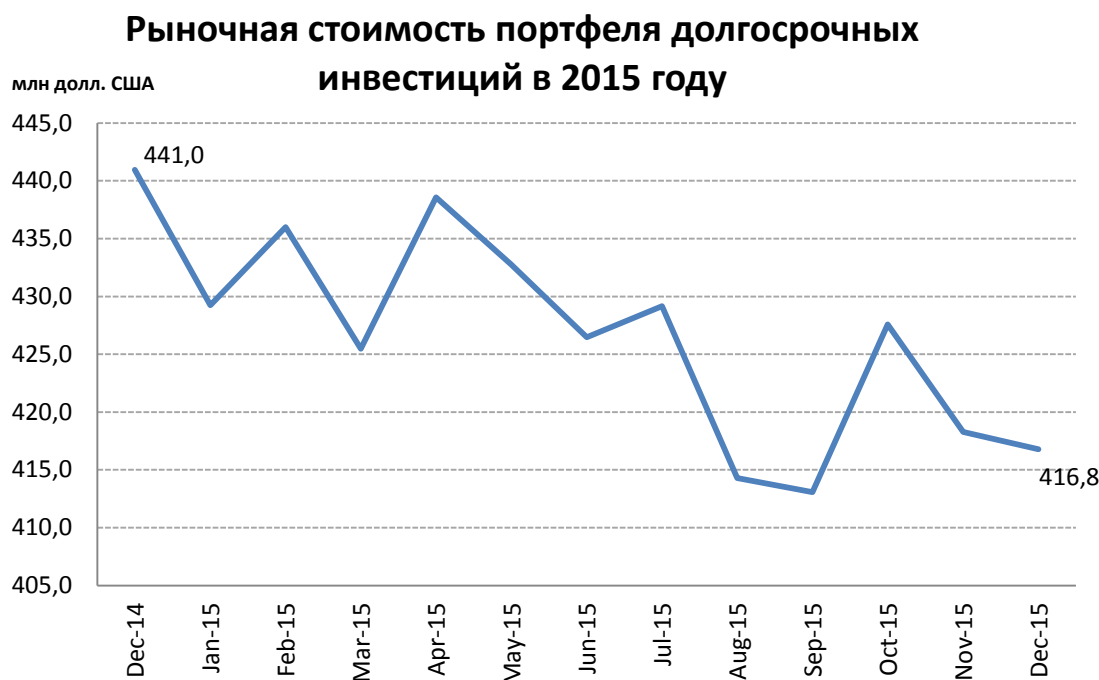
9. В случае если дисбаланс норм покрытия превышает 5%, в конце месяца проводится повторное составление баланса денежных средств. По мере возможности активное восстановление баланса осуществляется казначейством ФАО с использованием взносов в ПМСО.

10. При расчете результатов деятельности для сопоставления используются следующие эталонные показатели:

- для портфеля акций: 80% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc. All Country" плюс 20% в индекс "The Morgan Stanley Capital International Inc Emerging Markets";
- для портфеля инвестиций с фиксированной доходностью:
 - по мандату, выданному LGT: 80% в индекс "Barclays World Government Inflation Linked Bonds" плюс 20% в индекс "Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds";
 - по мандату, выданному FFTW: 55% в индекс "Barclays World Government Inflation Linked Bonds" плюс 15% в индекс "Merrill Lynch EMU Direct Government AAA Bonds" плюс 15% в "Barclays EU Credit Corp" и 15% в "Barclays US Credit Corp".

11. Эти ориентиры, объективно представляющие географию и области размещения средств портфеля, были рассмотрены Комитетом по инвестициям и Всемирным банком – техническим консультантом Организации по инвестициям.

12. На диаграмме ниже отражена динамика портфеля долгосрочных инвестиций в 2015 году.



13. Данные о перемещениях внутри портфеля долгосрочных инвестиций в течение года обобщены ниже. Величины, выраженные не в долларах США, пересчитаны в доллары США по обменному курсу на 31 декабря 2015 года.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, 2015 год	Сумма в долларах США
Рыночная стоимость 31.12.2014*	440 177 447,75
Чистое расхождение между нереализованными доходами/убытками	- 23 852 622,96
Реализованные доходы/убытки	- 14 028 520,58
Доход от дивидендов и проценты	9 178 900,93
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	- 1 363 804,84
Финансирование ПМСО	6 153 040,41
Изменения начисленного дохода	- 305 307,02
Рыночная стоимость на 31.12.2015*	415 959 133,69

* Данные, совместимые с МСУГС, рассчитанные на основе справедливой рыночной оценки активов.

а) Следует отметить, что отчет по вложениям в акции представлен в долларах США, а отчет по инвестициям с фиксированным доходом – в евро. Поэтому для расчета суммы общего дохода размеры инвестиций с фиксированным доходом были переведены в доллары США. Таким образом, общий размер прибыли отражает как доходы обоих фондов, так и влияние изменений курса доллара США к евро за год. В 2015 году процент общей прибыли долгосрочных фондов в долларах США составил 6,61% при эталонном показателе в -7,37%.

Доходность портфеля долгосрочных инвестиций в 2015 году

Акции в долларах США		
Управляющая компания	PanAgora AM*	-2,16%
Эталонный показатель	80% MSCI World Index + 20% MSCI Emerging Markets Index ex Taiwan	-3,82%
Фиксированный доход в евро		
Управляющая компания	LGT AM	-1,89%
Эталонный показатель	80% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 20% Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index	-0,93%
Управляющая компания	FFTW AM	-0,39%
Эталонный показатель	55% Barclays World Gov't Inflation Link'd + 15% Merrill Lynch EMU Direct Gov't AAA Bond Index + 15% Barclays EU Credit Corp + 15% Barclays US Credit Corp	-0,85%
ЕВРО/ДОЛЛАР США	Доходность с начала года -10,22%	
<i>Общая доходность портфеля инвестиций с фиксированной доходностью после конвертации в долл. США</i>		-11,11%
ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ ДСИ		-6,61%
Доходность портфеля (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		
		-6,61%
Эталонный показатель доходности (средневзвешенное значение по портфелям акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью)		
		-7,37%
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше эталонного уровня)		
показатели на 31.12.2015		0,76%

Примечания:

Доходы от акций рассчитаны в долл. США.

Доходы от ценных бумаг с фиксированным доходом рассчитаны в евро.

Общие доходы рассчитаны в долл. США.

б) Показатели доходности портфеля долгосрочных инвестиций за период 1994-2015 годов в разбивке по годам представлены ниже. Доходность портфеля долгосрочных инвестиций отражена на столбиковой диаграмме и сравнивается с доходностью по общему эталонному показателю по долгосрочным инвестициям. Пунктирная линия в схеме соответствует среднему геометрическому значению доходности портфеля долгосрочных инвестиций с 1994 года, т.е. 5,94%.

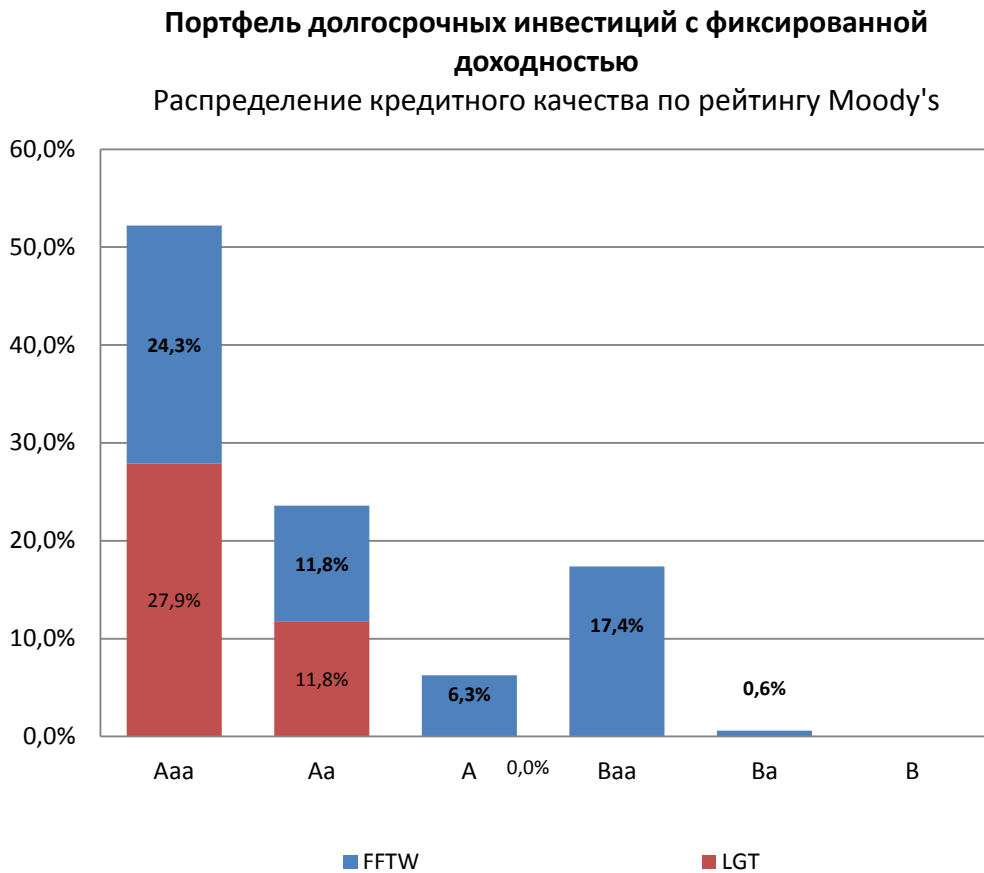


с) Приведенный ниже график иллюстрирует курсовую динамику в паре евро/доллар США в 2015 году. Изменения стоимости евро имеют прямое воздействие на доходы, измеренные в долларах США. С начала года евро потерял 10% к доллару США.



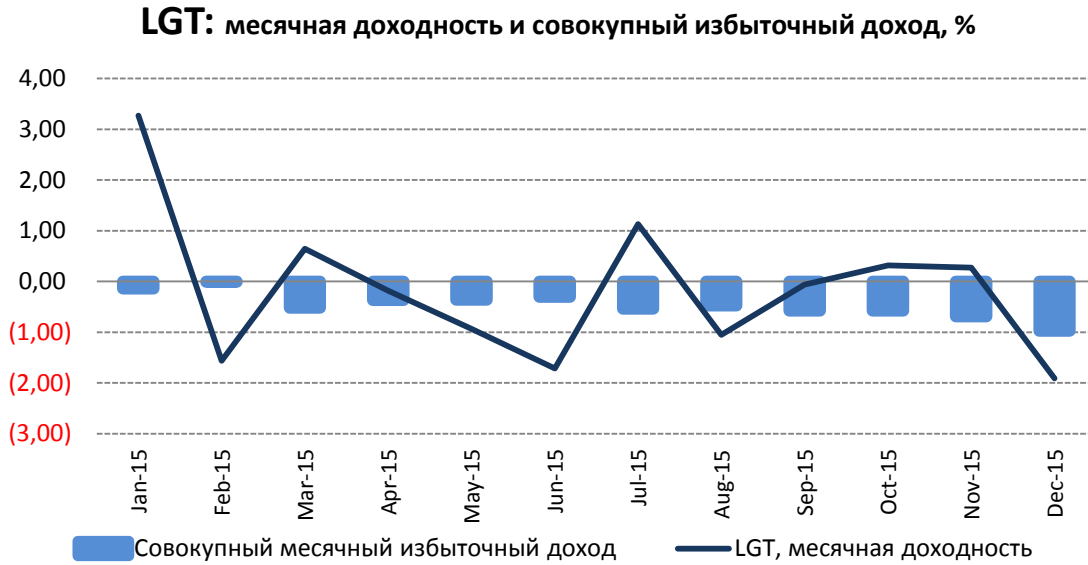
Источник: Bloomberg

14. На схеме ниже показана расшифровка активов в портфеле долгосрочных фиксированных доходов в зависимости от кредитного качества. 76% активов относятся к диапазону Aaa-Aa, что подтверждает низкий уровень риска инвестиций.

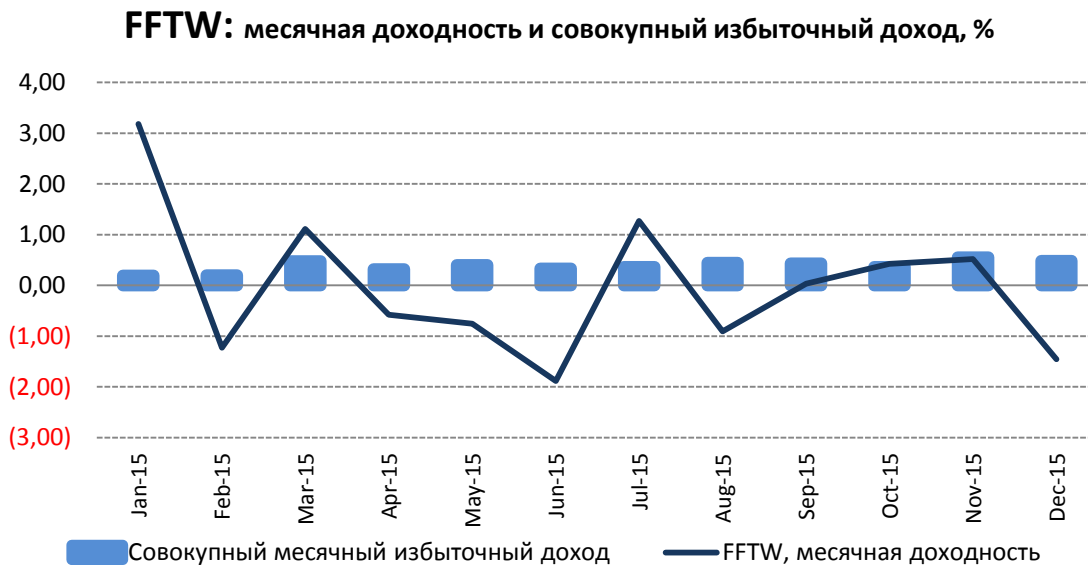


Доходность и избыточный доход по портфелю долгосрочных инвестиций в 2015 году

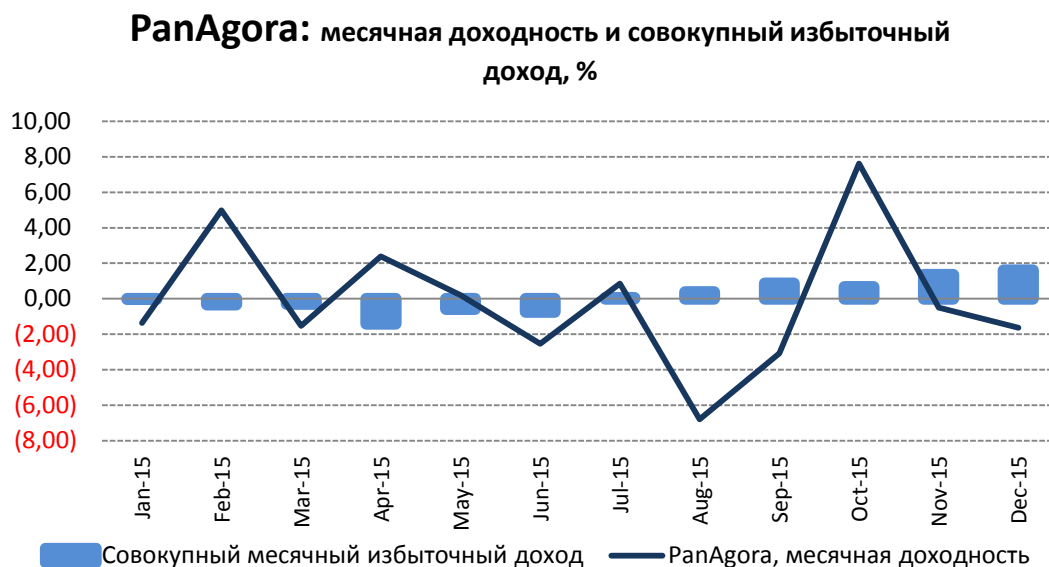
15. Обзор долгосрочных инвестиций включает в себя анализ доходности и избыточного дохода. На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный избыточный доход за последний год.



В 2015 году абсолютная и избыточная доходность счета под управлением LGT отличалась некоторой волатильностью. По итогам года полученная LGT доходность оказалась на 0,95% ниже эталонной. Таким образом, годовая доходность составила -1,89% при эталонной доходности -0,93%. Результаты FFTW за год оказались чуть выше эталонной, избыточный доход за 2015 год составил 0,47%. Годовая доходность составила -0,39% при эталонной доходности -0,85%.



16. Для акций 2015 год также стал весьма волатильным, как видно на графике ниже, отражающем месячную доходность и совокупный избыточный доход по активам под управлением PanAgora. Как и в предыдущие годы PanAgora смогла обеспечить положительный избыточный доход, составивший в 2015 году 1,66%.



Краткосрочные инвестиции

17. Краткосрочные инвестиции в основном состоят из вкладов в Целевой фонд, остатка неосвоенных проектных средств, любой иной наличности, представляющей резервные средства Регулярной программы, и других активов. Управление этими инвестициями осуществляют специализированные компании по управлению активами в сфере краткосрочных вложений: Wellington Management, Northern Trust Company, HSBC, Всемирный банк и Wells Capital Management, либо эти средства размещаются на депозитах Банка международных расчетов.

Ниже показана рыночная стоимость (в долл. США) портфеля краткосрочных инвестиций:

	На 31 декабря 2015 года	На 31 декабря 2014 года
Банк международных расчетов	341 241 788,83	403 178 934,00
Всемирный банк	250 805 978,00	250 759 792,00
Wellington AM	260 819 028,00	240 444 161,00
Wells Capital Management	150 583 203,00	150 133 121,00
HSBC EUR Liquidity Fund	24 879 137,09 *	7 150 211,98
NT Government Select Fund	2 453 108,00	3 163 811,00
Всего	1 030 782 242,92	1 054 830 030,98

* 22 739 531,3 евро по курсу ООН на 31/12/2015

18. В течение 2015 года Организация продолжала поддерживать крайне низкую рискозависимость своих краткосрочных активов, учитывая сохраняющуюся волатильность и неуверенность на финансовых рынках, а также весьма низкий уровень процентных ставок в долларах США.

19. Так, например:
- a) Wellington Management: Организация продолжала вводить жесткие ограничения, разрешая вложения только в инструменты с крайне низкой рискозависимостью или в инструменты, имеющие полную гарантию правительства США, например векселя казначейства США и ценные бумаги, обеспеченные государственными учреждениями и правительством США;
 - b) Northern Trust: инвестиции Northern Trust Government Select Fund относительно безопасны, поскольку составлены преимущественно (не менее чем на 80%) ценными бумагами, выпущенными или обеспеченными, как в основной части, так и по процентам, правительством США или его агентствами, государственными организациями или спонсируемыми предприятиями;
 - c) HSBC EUR Liquidity Fund: как обычно, из-за задержек в поступлении взносов у Организации имелись ограниченные остатки денежных средств в евро. Поэтому суммы вложений в евро в течение 2015 года оставались пропорционально низкими.
 - d) Банк международных расчетов: вклады в БМР оставались на высоком уровне, учитывая его исключительно высокие кредитные качества после его структурной интеграции с 50 центральными банками и денежно-кредитными учреждениями;
 - e) Всемирный банк: по этому портфелю введены строгие ограничения и определены жесткие рамки допустимых рисков, позволяющие лишь инвестирование в государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных учреждений, иных официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых институтов;
 - f) Wells Capital Management: по этому портфелю введены строгие ограничения и определены жесткие рамки допустимых рисков, позволяющие лишь инвестирование в государственные ценные бумаги, ценные бумаги государственных учреждений, иных официальных органов и многосторонних организаций, а также в обязательства первоклассных банков и других финансовых институтов.
20. Итоговым результатом таких мер по снижению рисков стало то, что в настоящее время основная часть портфеля краткосрочных инвестиций ФАО вложена в безопасные инструменты с крайне малым риском.
21. В течение 2015 года прибыльность портфеля краткосрочных вложений определялась крайне низкой доходностью долларовых инвестиций с очень низкой степенью риска. По итогам года общая прибыльность составила 0,21%.

Доходность портфеля краткосрочных инвестиций в 2015 году

Активное управление

Управляющая компания	Wells Capital Management	0,40%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-2 год</i>	<i>0,23%</i>
Управляющая компания	Всемирный банк	0,20%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Индекс казначейских векселей и облигаций США VofA Merrill Lynch на срок 0-1 год</i>	<i>0,16%</i>
Управляющая компания	Wellington Management	0,25%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Трехмесячные казначейские векселя Merrill Lynch</i>	<i>0,05%</i>

Депозиты и ликвидные средства

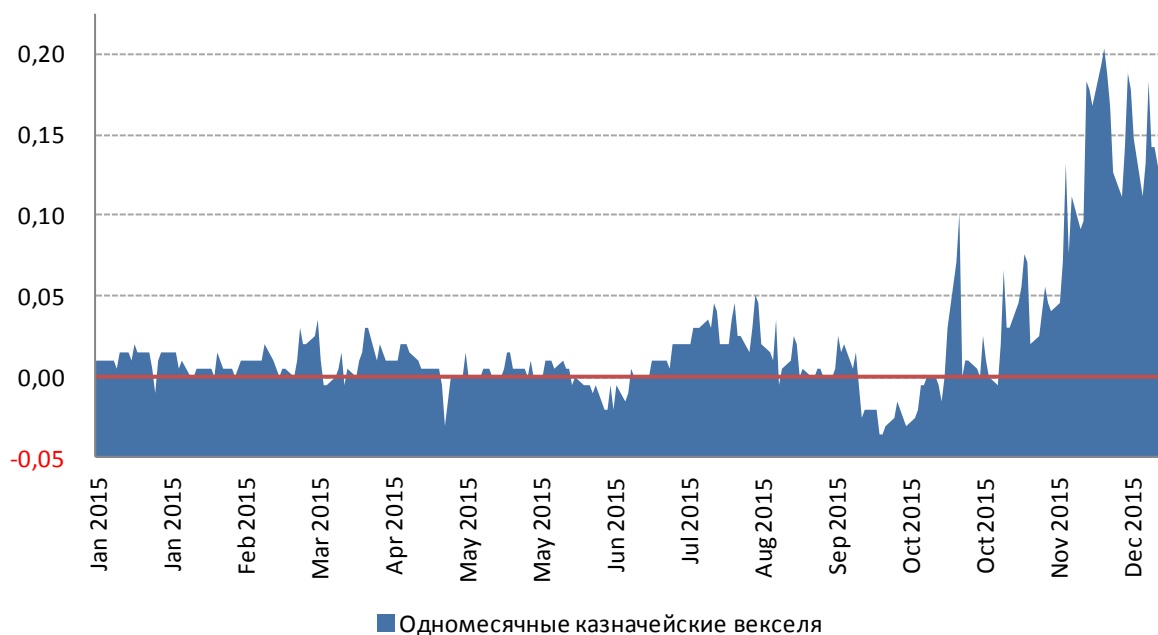
Управляющая компания	Northern Trust Liquidity Fund	0,01%
Учреждение	БМР	0,15%
<i>Эталонный показатель</i>	<i>Одномесечные казначейские векселя</i>	<i>0,02%</i>

ИТОГО ПО ПОРТФЕЛЮ КРАТКОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ **0,210%**

Доходность портфеля (средневзвешенное доходности по всем активам краткосрочного размещения)	0,210%
Эталонный показатель доходности (одномесечные казначейские векселя)	<i>0,020%</i>
Избыточная доходность (доходность портфеля свыше эталонного показателя)	0,190%

Для дальнейшего сопоставления на графике ниже отражены годовые показатели доходности по одномесечным казначейским векселям за 2015 год.

Доходность по одномесячным казначейским векселям за 2015 год

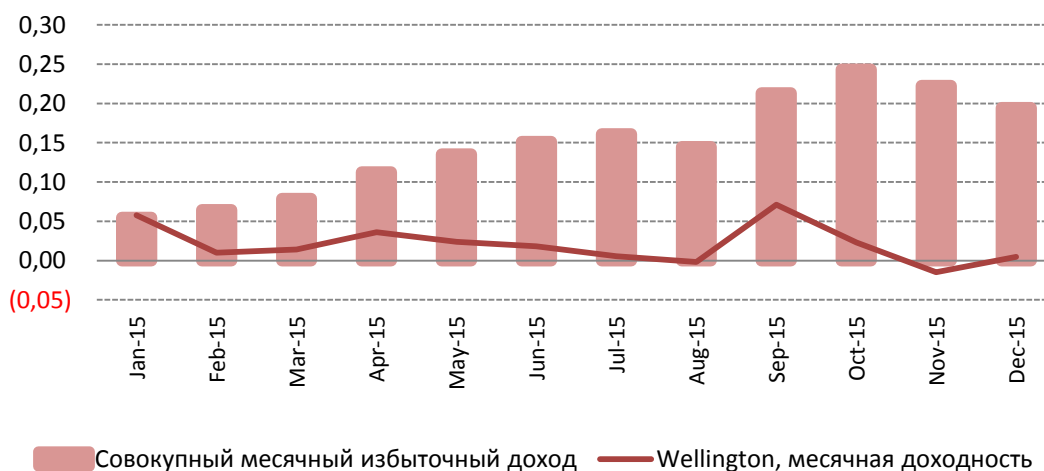


Избыточный доход и стандартное отклонение портфеля краткосрочных инвестиций в 2015 году

22. Раздел, посвященный краткосрочным инвестициям, включает аналитические материалы, подготовленные тремя управляющими, работающими по договору краткосрочного найма.

На диаграмме ниже показаны месячная доходность и совокупный месячный объем избыточного дохода за последний год. Кроме того, ниже представлено сопоставление стандартного отклонения портфеля с его эталонным показателем.

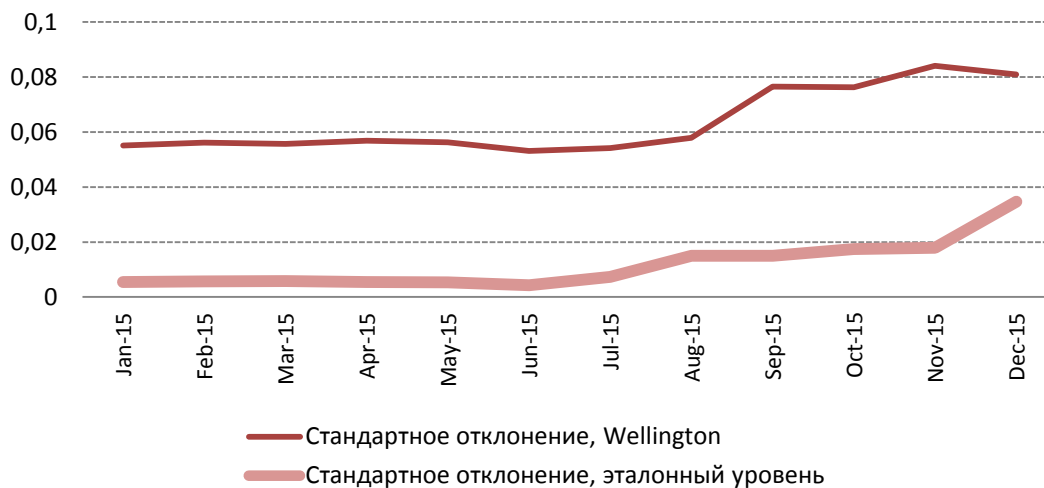
Wellington Management: месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



23. За последний год компания Wellington постоянно показывала избыточные доходы, которые в течение двух лет почти каждый месяц превышали ее эталонный показатель;

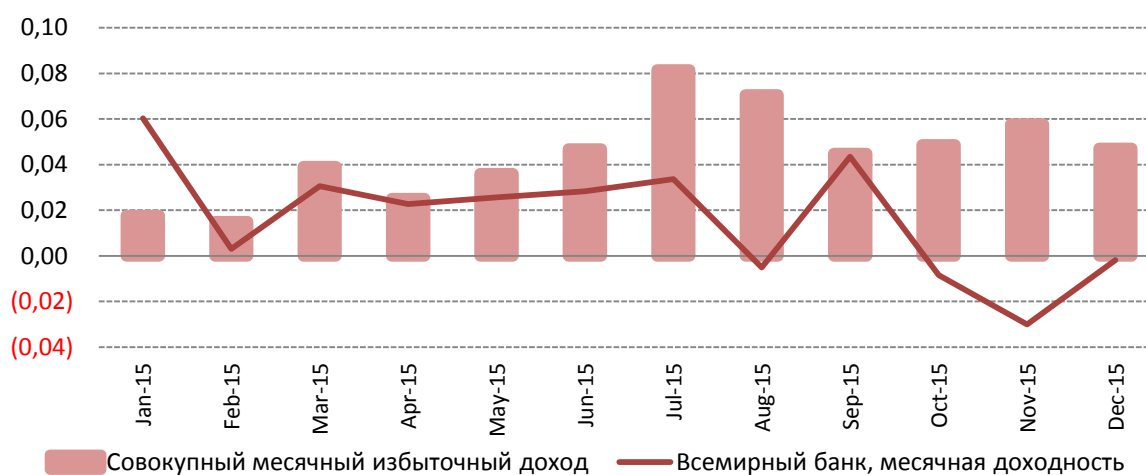
избыточный доход составил в общей сложности 0,19%. Как показано ниже, стандартное отклонение по данному портфелю за год сократилось, придя к среднему значению 0,062%, и постоянно находится выше стандартного отклонения эталонного показателя – трехмесячных казначейских векселей Merrill Lynch.

Wellington Management: годовое стандартное отклонение по портфелю в сравнении с эталонным показателем



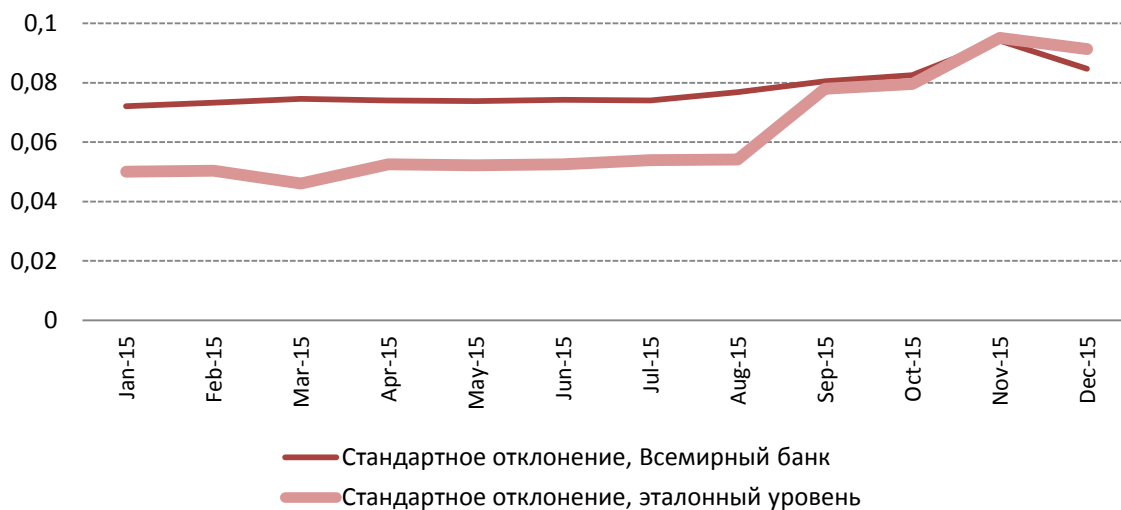
24. Как показано ниже, портфель Всемирного банка за последний год также продемонстрировал избыточную доходность: совокупный избыточный доход на конец года составил 0,05%.

Всемирный банк: месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



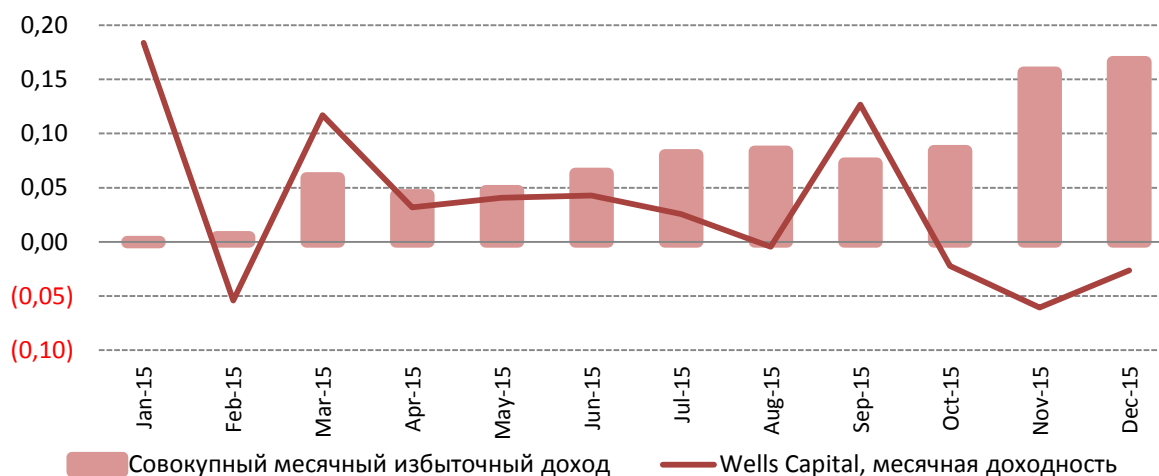
25. Годичное стандартное отклонение по данному портфелю очень близко к эталонному уровню, как показано на графике ниже, среднее значение за год составило 0,07%.

Всемирный банк: годовичное стандартное отклонение по портфелю в сравнении с эталонным показателем



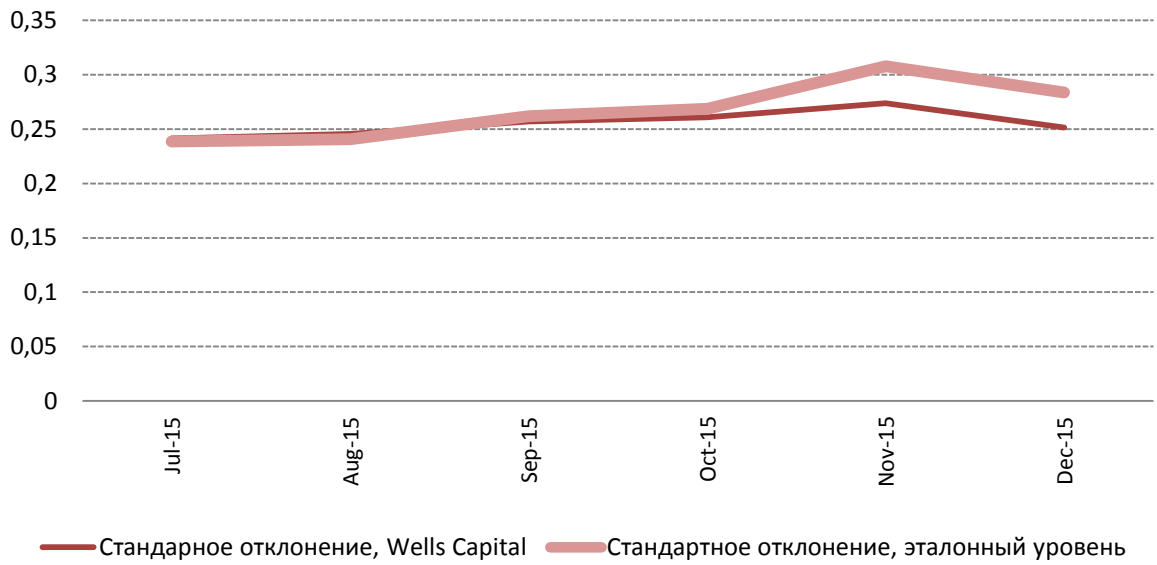
26. В течение 2015 года доходность портфеля под управлением Wells Capital также оказалась выше эталонной и совокупный избыточный доход на конец года составил 0,17%.

Wells Capital Management: месячная доходность и совокупный избыточный доход, %



27. Годичное стандартное отклонение по данному портфелю очень близко к эталонному уровню, как показано на графике ниже, средняя доходность за год составила 0,25%. Представлены данные, начиная с июля 2015 года, поскольку средства были депонированы на данный счет в июле 2014 года.

Wells Capital: годовичное стандартное отклонение по портфелю в сравнении с эталонным показателем



Управление инвестициями в ФАО

28. Подробное стратегическое исследование размещения активов в рамках долгосрочных инвестиций проводится специализированными компаниями при проведении исследования активов и пассивов (ALM). Обзоры составляются приблизительно каждые пять лет. Данное исследование было проведено в конце 2013 года.
29. Стратегии краткосрочного размещения активов разрабатываются в тесном сотрудничестве со Всемирным банком – техническим советником ФАО по вопросам вложений.
30. Результаты исследований в области размещения активов изучаются внутренним Комитетом ФАО по инвестициям. Окончательные рекомендации направляются на утверждение Генеральному директору. В состав Комитета по инвестициям входят руководители финансовых, бюджетных, юридических подразделений и казначейств МФСР и ВПП; председателем Комитета является ПГД по общеорганизационному обслуживанию (CS).
31. На основании правила 9.1 Финансовых положений Организация также обращается за консультацией в области размещения средств к Консультативному комитету по инвестициям. Международная кредитная ассоциация (АСИ) является внешним комитетом, в состав которого входят высокопоставленные эксперты из таких организаций, как Всемирный банк, МВФ, БМР и Азиатский банк развития. Всемирный банк также выполняет функции технического советника по вопросам инвестиций.
32. Управление активами на рынках акций и ценных бумаг с фиксированным доходом осуществляют специализированные внешние управляющие компании в соответствии с подробными письменными указаниями ФАО. Такие управляющие компании выбираются в рамках открытого международного конкурса, после чего проходят окончательный отбор, который проводится при содействии Всемирного банка.
33. Повседневный контроль над внешними управляющими компаниями, включая ежедневный контроль за соблюдением ими установленных требований, осуществляется казначейским отделом Организации в структуре Финансового отдела. Казначейство также регулярно отчитывается перед финансовым директором, внутренним Комитетом по инвестициям и высшим руководством. Казначейским отделом на регулярной основе проводятся проверочные посещения внешних управляющих компаний и хранителей ценных бумаг.
34. Наконец, Финансовому комитету ежегодно направляется подробный доклад о размещении средств ФАО. С этим докладом можно ознакомиться на веб-сайте Финансового комитета.

Расходы по размещению средств

35. В таблице ниже приведены расходы по размещению средств, понесенные в 2015 году.
36. Расходы, связанные с размещением средств, незначительно увеличились – с 2,7 млн долл. США до 2,9 млн долл. США – по причине уменьшения поощрительной премии, выплаченной компании PanAgora, управляющей инвестициями в акции.
37. Активы выросли с 1495 млрд долл. США в 2014 году до 1446 млрд долл. США, в результате чего значение коэффициента расходов по размещению средств увеличилось с 0,18% в 2014 году до 0,21% в 2015 году.

Предоставленные инвестиционные услуги	Расходы за 2015 год в долларах США
Вознаграждение за управление, хранение и консультирование	2 252 706,73
Подбор персонала для казначейства (три должности категории специалистов)	667 292,23
Расходы на проведение заседаний Консультативного комитета по инвестициям, комплаенс-контроль и обучение	25 673,24
Терминал Bloomberg	41 955,00
Итого расходы	2 987 627,20
<hr/>	
Итого активы на 31.12.2015	1 446 741 376,61
Итого коэффициент расходов	0,21%
