



# GIPS: Tipps & Tricks

Susanne Klemm

in Zusammenarbeit mit Karel Leder, LODH

GIPS Aperitif der EG GIPS der SBVg, 15. November 2007

---

## Inhalt

1. Nachträgliche Anpassungen von Composite-Reports („Error Correction“)
2. Track-Record eines Fonds-Composites: Regeln GIPS vs. SFA
3. Anforderungen im Bereich Composite-Reporting
  - a) Darstellung von Unterbrüchen im Track Record eines Composites
  - b) Präzisierung Art. 5.A.1 c: Anzahl Portfolios
  - c) Berechnung der Dispersion
  - d) Angabe des Prozentanteils All-in-Fee Assets
4. Verwendung von Composite-Reports in der Kommunikation mit potentiellen Kunden

---

## „Error Correction“ (1/7)

§ Gründe für die nachträgliche Korrektur von publizierten Composite-Reports, z.B:

- Falsche Zuordnung von Portfolios zu Composites
- Storni auf Ebene Portfolio
- Nachträgliche Anpassung der Bewertungen, Korrekturen bei den Index-Werten
- Korrektur der Total Expense Ratio (TER) eines Fonds

§ Druck, Composite-Reports rasch zu publizieren, problematisch:

- Fund of Hedge Fund Preise und Indices stehen relativ spät zur Verfügung
- Composite-Reports müssen möglicherweise nachträglich angepasst werden

---

## „Error Correction“ : Draft Guidance Statement (2/7)

- „Error Correction Policy“: Den „Fehler“-Korrekturprozess intern schriftlich festlegen und konsistent anwenden
- Definition der „Wesentlichkeit“ auf Stufe Composite

---

## „Error Correction“ : Draft Guidance Statement (3/7)

- Prozess der „Fehler“-Korrektur:
  - Interne Dokumentation des „Fehlers“, Ursache, Neuberechnung
  - Ist der „Fehler“ wesentlich?
  - Entscheidung,
    - ob nur interne Korrektur und Dokumentation („Restatement“) (ohne / mit Disclosure) oder
    - Bei sehr wesentlichen Fehlern: Interne Korrektur, Dokumentation sowie Neupublikation und Information der Empfänger der fehlerhaften Information („Republishing“)

---

## „Error Correction“ (4/7):

### Nachträgliche Anpassung des TER eines Fonds

§ LODH zeigt die Performance von Funds-Composites brutto, bestehend aus der Nettoperformance und dem TER der Periode.

$$grossNAV\_RETURN = (1 + netNAV\_RETURN) * \left(\sqrt[2]{1 + TER}\right) - 1$$

§ TER: Durchschnitt der Kommissionen und Kosten der letzten 12 Monate.

§ TER wird im Halbjahres- (bzw. Jahres)-Bericht publiziert und alle 6 Monate aktualisiert, steht erst verspätet für die Berechnung zur Verfügung:

- Am 15.8. 2006 wird ein TER von 1.11 für die Periode 1.7.2005-30.6.2006 publiziert
- Am 15.2. 2007 wird ein TER von 1.00 für die Periode vom 1.1.2006-31.12.2006 publiziert
- Am 15.8. 2007 wird ein TER von 1.03 für die Periode 1.7.2006-30.6.2007 publiziert

## Beispiel TER bei LODH: Rollierende TER-Berechnung (5/7)

**Example: Fund LODH Invest, the ALTO Europe Equity Fund (P) TER updates**

| Calc. Period    | 01.01.2005->31.12.2005 | 01.07.2005->30.06.2006 | 01.01.2006->31.12.2006 | 01.07.2006->30.06.2006 | Final TER used to gross-up net returns |
|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--|
| Publishing date | 15.02.2006             | 15.08.2006             | 15.02.2007             | 15.08.2007             |  |
| 31.01.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 0.98                                   |
| etc...          |                        |                        |                        |                        |  |
| 30.06.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 0.98                                   |
| 31.07.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 31.08.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 30.09.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 31.10.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 30.11.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 31.12.2005      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.11                                   |
| 31.01.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 28.02.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 31.03.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 30.04.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 31.05.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 30.06.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 31.07.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 31.08.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.00                                   |
| 30.09.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.10.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 30.11.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.12.2006      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.01.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 28.02.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.03.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 30.04.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.05.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 30.06.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.07.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 31.08.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| 30.09.2007      | 0.98                   |                        |                        |                        | 1.03                                   |
| etc...          |                        |                        |                        |                        | 1.03                                   |

used until 15.02.2008

## Beispiel TER bei LODH: Auswirkung der TER-Korrektur auf die Brutto-Performance des Fonds-Composites (6/7)

**Example: Fund LODH Invest, the ALTO Europe Equity Fund (P) - Gross-of-fee return calculation**

| Net-of-fee monthly return | Gross-of-fee composite return calculation with current TER | Final series of gross-of-fee monthly returns |                 |                |        |
|---------------------------|--|--|-----------------|----------------|--------|
|                           | until Aug. 2006  | until Feb 2007                               | Until Aug. 2007 | Since Aug 2007 |        |
| 31.01.2005                | 1.15%  | 1.23%  | 0.09%           | 1.23%          | 1.23%  |
| etc...                    |  |  |                 |                |        |
| 30.06.2005                | 6.79%  | 6.49%  |                 | 6.49%          | 6.49%  |
| 31.07.2005                | 2.87%  | 2.95%  | overlap         | 2.95%          | 2.95%  |
| 31.08.2005                | 3.37%  | 3.46%  | overlap         | 3.46%          | 3.46%  |
| 31.09.2005                | 1.64%  | 1.72%  | overlap         | 1.72%          | 1.72%  |
| 30.09.2005                | 4.37%  | 4.45%  | overlap         | 4.47%          | 4.47%  |
| 31.10.2005                | -2.85%   | -2.77%                                       | overlap         | -2.76%         | -2.76% |
| 30.11.2005                | 3.74%  | 3.82%  | overlap         | 3.84%          | 3.84%  |
| 31.12.2005                | 3.55%  | 3.63%  | overlap         | 3.64%          | 3.64%  |
| 31.01.2006                | 4.69%  | 4.78%  | overlap         | 4.78%          | 4.78%  |
| 28.02.2006                | 2.77%  | 2.85%  | overlap         | 2.85%          | 2.85%  |
| 31.03.2006                | 2.56%  | 2.64%  | overlap         | 2.64%          | 2.64%  |
| 30.04.2006                | 0.48%  | 0.56%  | overlap         | 0.56%          | 0.56%  |
| 31.05.2006                | -5.20%   | -5.43%                                       | overlap         | -5.12%         | -5.12% |
| 30.06.2006                | 0.27%  | 0.35%  | overlap         | 0.35%          | 0.35%  |
| 31.07.2006                | 1.94%  | 2.02%  | overlap         | 2.02%          | 2.02%  |
| 31.08.2006                | 2.31%  | 2.44%  | overlap         | 2.40%          | 2.40%  |
| 30.09.2006                | 3.31%  | 3.44%  | overlap         | 3.40%          | 3.40%  |
| 31.10.2006                | 4.25%  | 4.35%  | overlap         | 4.34%          | 4.34%  |
| 30.11.2006                | 0.17%  | 0.26%  | overlap         | 0.25%          | 0.25%  |
| 31.12.2006                | 4.34%  | 4.43%  | overlap         | 4.42%          | 4.43%  |
| 31.01.2007                | 2.51%  | 2.64%  | overlap         | 2.60%          | 2.60%  |
| 28.02.2007                | -1.40%   | -1.32%                                       | overlap         | -1.31%         | -1.31% |
| 31.03.2007                | 2.74%  | 2.82%  | overlap         | 2.83%          | 2.83%  |
| 30.04.2007                | 4.18%  | 4.26%  | overlap         | 4.26%          | 4.26%  |
| 31.05.2007                | 2.70%  | 2.78%  | overlap         | 2.78%          | 2.78%  |
| 30.06.2007                | -1.43%   | -1.35%                                       | overlap         | -1.35%         | -1.35% |
| 31.07.2007                | -3.09%   | -3.04%                                       | overlap         | -3.01%         | -3.01% |
| 31.08.2007                | -1.74%   | -1.66%                                       | overlap         | -1.66%         | -1.66% |
| 30.09.2007                | -1.27%   | -1.19%                                       | overlap         | -1.19%         | -1.19% |
| etc...                    |  |  |                 |                |        |

7 | Tipps & Tricks, Susanne Klemm, 15.11.2007  
Ernst & Young 2007

## Beispiel TER bei LODH: Auswirkung der TER-Korrektur auf die Brutto-Performance des Fonds-Composites (7/7)

| Lombard Odier Darier Hentsch                                   |           |            |                        |           |  |                     |           |              |           |
|--|-----------|------------|------------------------|-----------|--|---------------------|-----------|--------------|-----------|
| Composite performance report presented in compliance with GIPS |           |            |                        |           |  |                     |           |              |           |
| Composite Equity Europe (Active Quantitative)                  |           |            |                        |           |  |                     |           |              |           |
| At a glance  |           |            |                        |           | Annual composite and benchmark performance and statistics                        |                     |           |              |           |
| Current benchmark  |           |            |                        |           | MSCI Europe ND   |                     |           |              |           |
| Type of returns  |           |            |                        |           | Gross-of-management-fees time weighted returns. Reported in EUR, % and millions. |                     |           |              |           |
| Standard fee p.a.  |           |            |                        |           | TER 1.03% pa (below CHF 5M)  |                     |           |              |           |
| Composite creation date  |           |            |                        |           | 01.02.2005   |                     |           |              |           |
| Performance inception date                                     |           |            |                        |           | 01.02.2005   |                     |           |              |           |
| Annualized and cumulative returns and key risk statistics      |           |            |                        |           |  |                     |           |              |           |
| Annualized returns (%)   |           |            | Cumulative returns (%) |           |  | Volatility p.a. (%) |           | Sharpe ratio |           |
| Composite  | Benchmark | Difference | Composite              | Benchmark | Difference   | Composite           | Benchmark | Composite    | Benchmark |
| 1 year   | 17.42     | 13.45      | 3.97                   | 17.42     | 13.45  | 3.97                | n.a.      | n.a.         | n.a.      |
| S.I.   | 25.49     | 20.20      | 5.29                   | 60.23     | 46.56  | 13.72               | n.a.      | n.a.         | n.a.      |

Ernst & Young 2007

## 2. Track-Record eines Fonds-Composites: Regeln GIPS vs. SFA (1/6)

§ Wie ist ein Single-Fund Composite zu behandeln, falls die Anlagestrategie eines Fonds angepasst wird oder der Asset Managers eines Fonds wechselt?

- Auswirkung auf den Track-Record im Fonds-Reporting (Fact Sheet)?
- Auswirkung auf die Zuordnung des Fonds im Composite?

§ Muss die Darstellung des Track-Record eines Fonds (Fact Sheet) mit derjenigen des Composite-Reports für den Fonds übereinstimmen?

---

## 2. Track-Record eines Fonds-Composites (2/6)

### § GIPS:

- Art. 3.A.1: All actual, fee-paying, discretionary portfolios must be included in at least one composite. (...)
- Art. 3.A.2: Composites must be defined according to similar investment objectives and/or strategies. (...)
- Art. 3.A.5: Portfolios are not permitted to be switched from one composite to another unless documented changes in client guidelines or the redefinition of the composite make it appropriate. The historical record of the portfolio must remain with the appropriate composite.
- Art. 4.A.22: If a firm has redefined a composite, the firm must disclose the date and nature of the change. Changes to composites are not permitted to be applied retroactively.

---

## 2. Track-Record eines Fonds-Composites (3/6)

### § „Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Fondsperformance“ Swiss Funds Association (SFA), vom 27.7.2004 (*in Überarbeitung*):

#### 12. Umstrukturierungen / Vereinigungen von Fonds

Bei Umstrukturierungen von Fonds dürfen historische Performance-daten nur dann weiter verwendet werden, wenn die Anlagepolitik und -charakter des Fonds sowie die belasteten Kommissionen und Kosten weitestgehend unverändert bleiben.

Bei einer Vereinigung sind grundsätzlich die historischen Performancedaten desjenigen Fonds zu übernehmen, in den die anderen Fonds integriert wurden ("übernehmender Fonds"). Vorausgesetzt ist, dass der Fonds weiterhin weitestgehend nach bisherigen Grundsätzen und im gleichen Stil wie vor der Zusammenlegung verwaltet wird und die historische Performance dieses Fonds auch für die übernommenen Fonds repräsentativ ist.

## 2. Track-Record eines Fonds-Composites (4/6)

### LODH Alto Global Equity (vorher LODH Major Market Fund)

Anpassung des Anlage-Stils und des Teams

#### Vor dem 31.7.2003:

Global Equities

BM MSCI World

Top-down approach, whereby sector and geographic allocation are applied first, then individual stocks picked by the

Research Team

#### Nach dem 31.7.2003:

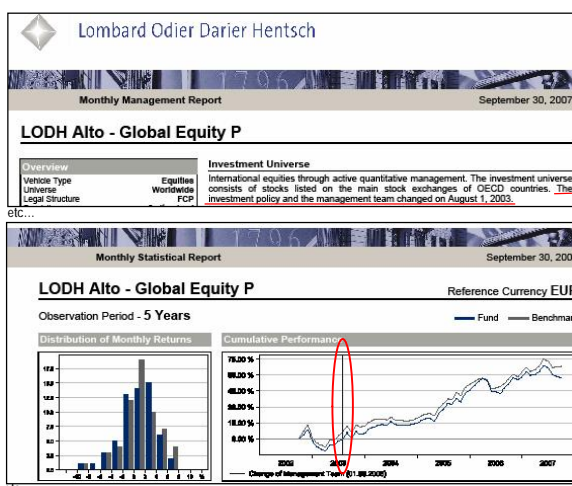
Global Equities

BM MSCI World

Active quantitative equity strategy following a proprietary model

Implemented by the Quantitative Investment Team

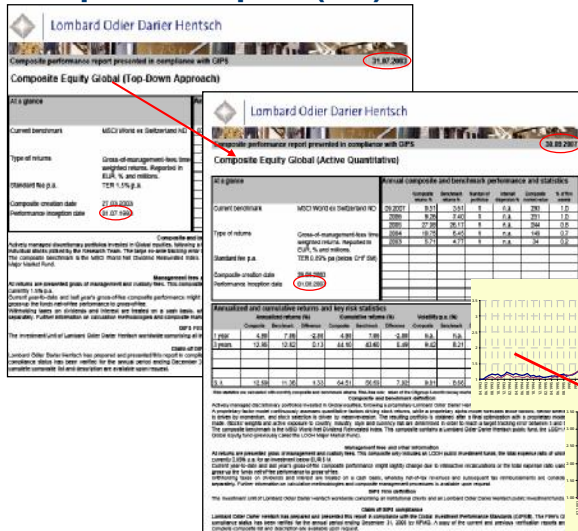
## 2. Track-Record eines Fonds-Composites: Fact Sheet LODH Alto – Global Equity (5/6)



#### Track Record des Fonds wird im Fact Sheet fortgesetzt:

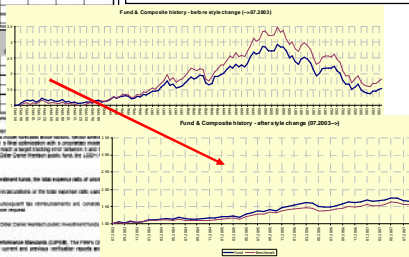
- § Gleiche Valorenummer
- § Keine Anpassung des Prospekts
- § Gleiches Anlageuniversum
- § Gleiche Kundenbasis
- § Keine Rückzahlung oder Switch
- ☑ Fortsetzung des Trackrecords

## 2. Track-Record eines Fonds-Composites: Equity Global Composite Report (6/6)



### Neues Composite gebildet:

- § Vorher: Equity Global Top-Down
- § Nachher: Equity Global Active Quant
- § Compositebildung bei LODH hängt vom Investment-Stil und Manager ab
- § Gleiches Anlageuniversum, gleicher Benchmark, aber neuer Anlagestil
- § **Neubeginn des Trackrecords**



## 3. Anforderungen im Bereich Composite-Reporting

- a) Darstellung von Unterbrüchen im Track Record eines Composites
- b) Präzisierung Art. 5.A.1 c: Anzahl Portfolios
- c) Berechnung der Dispersion
- d) Angabe des Prozentanteils der All-in-Fee Assets



### 3. a) Darstellung von Unterbrüchen im Track-Record eines Composites

§ Wie kommt es zu Unterbrüchen in der Performance-Historie eines Composites?

- „Eng“ definierte Composites mit einem oder wenigen Mandaten
- Anwendung der (fakultativen) Regelung betreffend Mandats-Mindestgrösse
- Anwendung der (fakultativen) Regelung für Significant Cash Flows
- Kunde verlangt die Anpassung der Strategie des Mandats oder führt eine Restriktion ein oder kündigt das Mandat

### 3. a) Darstellung von Unterbrüchen im Track-Record eines Composites

§ If a composite loses all of its member portfolios (whether that is due to Significant Cash flows, portfolio termination or some other reason), the performance record stops. If portfolios are later added to that composite, the two periods cannot be linked.

§ It seems that a disclosure should be included in the composite to explain why the two periods are not linked.  
"View the questions received at the 2006 Annual GIPS Conference"

| Period  | Gross Return (%) | Benchmark Return (%) | Number of Portfolios | Composite Dispersion (Asset Weighted) | Total Composite Assets | Percentage of Firm Assets (%) |
|---------|------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| 2000*   | 18.0             | 19.6                 | 1                    | N/A                                   | 84.3                   | <0.1                          |
| 2001**  | -35.3            | -33.0                | 1                    | N/A                                   | 126.6                  | 0.1                           |
| 2002*** | -16.0            | -14.5                | 1                    | N/A                                   | 233                    | 0.2                           |

\* Performance presented March to December 2000, no statistics are annualized.

\*\* Performance presented July to December 2001, no statistics are annualized.

\*\*\* Performance presented February to December 2002, no statistics are annualized.

### 3. b) Anforderungen zum Composite-Reporting: Anzahl Portfolios

#### SPPS:

§ 5.A.1(c) The number of portfolios and amount of assets in the composite and the percentage of the firm's total assets represented by the composite *at the end of each period*.

#### Revised GIPS (2005):

§ 5.A.1.c The number of portfolios and amount of assets in the composite, and either the percentage of the total firm assets represented by the composite or the amount of total firm assets *at the end of each annual period*.

"Sample 2 Asset Management Company": Equities World BM MSCI Active Mandates Direct Reporting Currency CHF

| Period | Total Return (%) | MSCI World (ri) in CHF Benchmark Return (%) | Number of Portfolios | Composite Dispersion (Range) | Total Composite Assets |
|--------|------------------|---|----------------------|------------------------------|------------------------|
| 2004   | 18               | 19.6  | 6                    | 0.2                          | 84.3                   |
| 2003   | -35.3            | -33.0                                       | 8                    | 0.7                          | 126.6                  |
| 2002   | -16.0            | -14.5                                       | 8                    | 0.7                          | 233                    |

### 3. c) Berechnung der Dispersion

#### SPPS:

§ 5.A. 1 (d) A measure of the dispersion of individual component portfolio returns *around the aggregate composite return*.

#### Revised GIPS (2005):

§ 5.A.1.d. A measure of dispersion of individual portfolio returns *for each annual period*. If the composite contains 5 portfolios or less for the full year, a measure of dispersion is not required.

§ Glossary: "A measure of the spread of the annual returns of individual PORTFOLIOS within a composite."

- Verschiedene Methoden sind für die Streuung der einzelnen Portfolioperformancewerte um die durchschnittliche Composite-Performance pro Kalenderjahr zulässig: Gleichgewichtete oder kapitalgewichtete Standardabweichung, Min-Max Portfolio-Performance oder Range (Spanne).
- Nur Portfolios, die sich während des ganzen Jahres ununterbrochen im Composite befinden, dürfen in die Dispersionsberechnung einbezogen werden.
- Die Anzahl Portfolios am Ende des Jahres muss nicht mit der Anzahl Portfolios zur Dispersionsberechnung übereinstimmen.

---

### 3. d) Angabe des Prozentanteil der All-in-Fee Assets

§ GIPS 4.A.13: If a composite contains portfolios with bundled fees, firms must disclose for each annual period the percentage of composite assets that is bundled fee portfolios.

§ Jahr und % Anteil Assets von Portfolios mit All-in-Fee

---

### 4. Verwendung der Composite-Reports im Offertprozess

§ 0.A.11 Firms must make every reasonable effort to provide a compliant presentation to all prospective clients. That is, firms cannot choose to whom they want to present compliant performance. (..)

§ „Supplemental Information“: auf den Composite Reports möglich, wenn spezifisch gekennzeichnet

§ Weitergehende Information auf Kundenwunsch

---

## **Kontakt:**

Susanne Klemm  
Ernst & Young  
Investment Performance Services  
Brunnhofweg 37  
3001 Bern

Tel: 058 286 69 14

Mobile: 058 289 69 14

[susanne.klemm@ch.ey.com](mailto:susanne.klemm@ch.ey.com)