

GIPS-TAG 2015

Error Correction
- Praktische und internationale Erfahrungen -

Hans G. Pieper

DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft
für Wertpapierportfolios mbH



Error Correction

- 1. Error Correction (GIPS 2010)**
- 2. Guidance Statement on Error Correction 2010**
- 3. Praktische Erfahrungen im internationalen Kontext**

Guidance Statement on Error Correction

Global Investment Performance Standards

GUIDANCE STATEMENT ON ERROR CORRECTION

Adoption Date: 9/28/2010

Effective Date: 1/1/2011

Retroactive Application: Not Required

Guidance Statement on Error Correction

Errors in compliant presentations can result from, but are not limited to, incorrect, incomplete, or missing:

- Composite returns,
- Benchmark returns,
- Composite assets,
- Firm assets,
- Number of portfolios in a composite,
- Measure of internal dispersion,
- Three-year ex-post standard deviation, and
- Disclosures.

Errors in compliant presentations can be caused by, but are not limited to:

- Input data errors,
- Prior period adjustments,
- System/spreadsheet calculation errors,
- Incorrect assignment of portfolios to composites,
- Incorrect timing of inclusion and/or exclusion of portfolios to composites,
- Missed trades,
- Mishandling of corporate actions,
- Software errors,
- Incorrect treatment of cash flows,
- Pricing or exchange rate problems,
- Incorrect benchmark returns supplied by the benchmark source,
- Incorrectly calculated customized benchmark returns,
- Inadequate creation or implementation of policies and procedures used in establishing and maintaining compliance with the GIPS standards, and
- Poor internal communication.

Guidance Statement on Error Correction

Folgende Vorschriften sind bei der Behandlung von Fehlern zu erfüllen:

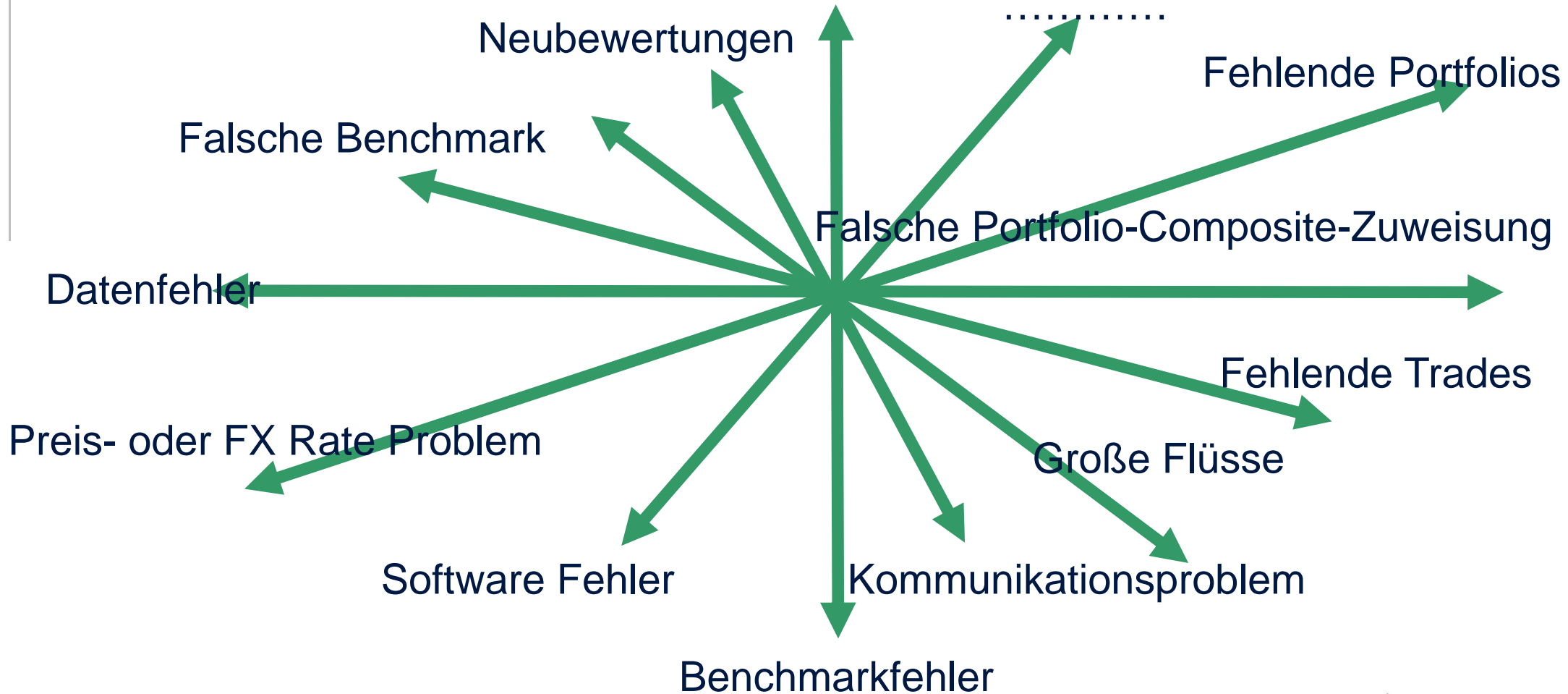
- Error Correction policies and procedures **MÜSSEN** aufgestellt sein und **MÜSSEN** konsequent und konsistent umgesetzt werden.
- Materialität **MUSS** definiert sein.
- Das Fehlen eines **VORGESCHRIEBENEN** Disclosures ist ein Fehler im Sinne der Standards und die so erstellte Präsentation **MUSS** korrigiert werden.

Guidance Statement on Error Correction - Praxis

Praxischeck:

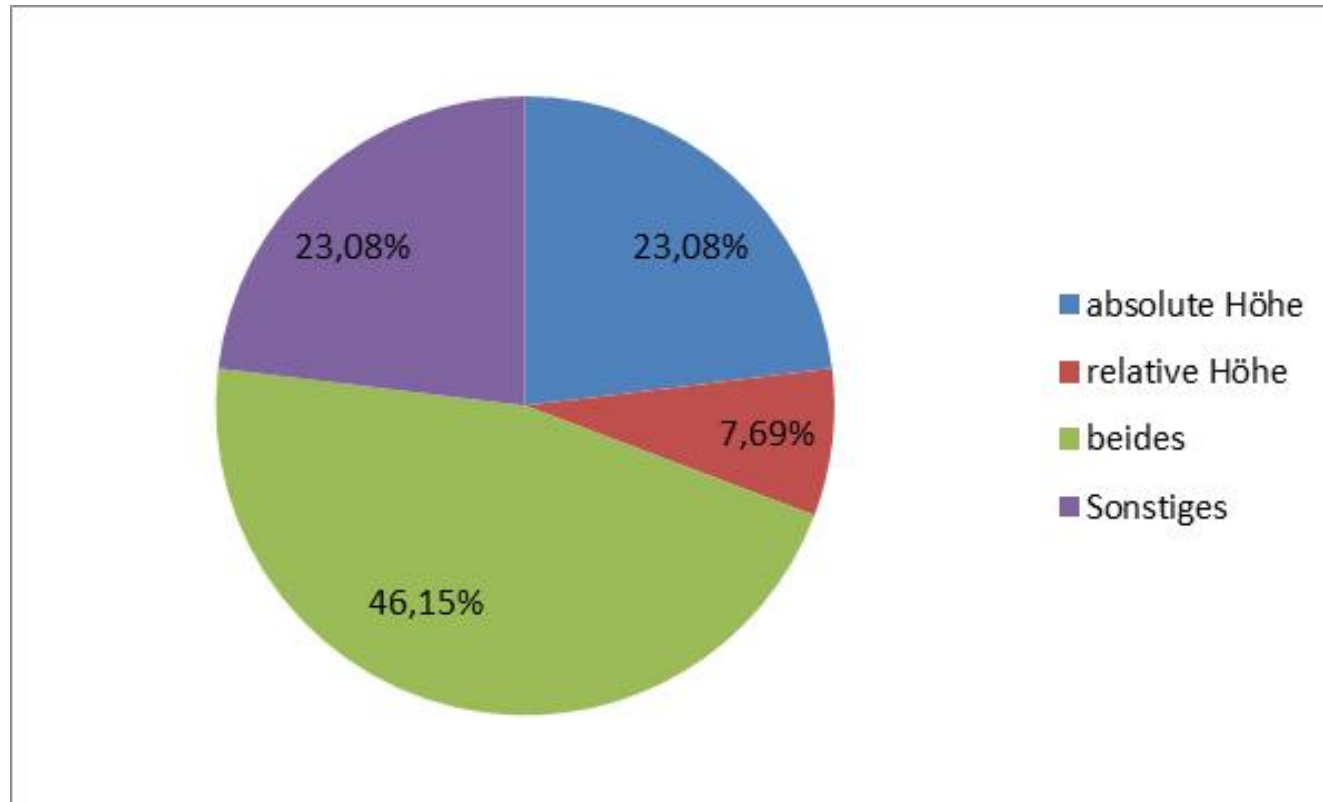
- Viele Quellen von Fehlern: absolute, Zahlen, Text, Inhalte etc.
- Konsequenzen sind zu definieren.
- Error Correction Behandlung ist ein Thema der Verifizierung.

Guidance Statement on Error Correction - Gründe



Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Wie wird der Begriff Materialität im Bezug auf Rendite definiert?



Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Sonstiges

- Determining whether an error is material depends on the particular facts and circumstances. Many factors could be considered in determining if an error is material. Whether an error reasonably could affect an external party's decision to invest is a key determinant of materiality. Materiality in terms of the size and impact of an error will vary for different asset types (e.g., equities, fixed income, emerging markets), reporting periods (e.g., monthly, quarterly, or annual returns), and qualitative circumstances. For return errors, XXX will consider whether returns were overstated or understated or if the error changes the composite returns from a negative to a positive and vice versa. In addition, the size and percentage of the change to the returns will be reviewed as well as the change compared to the benchmark. This policy is for the entire GIPS firm as defined by the XXX GIPS Team in conjunction with other stakeholders in the firm.

Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Sonstiges

A material error is ascertained if the error is found to be subject to regulations relevant for GIPS® compliant presentations. In addition to their mandatory correction, material errors must be labelled according to one of the following options, and the applying consequent measure must be executed:

Option 1) Errors of <100bp in return calculations (Accounts, Composites, Benchmarks), errors of <10% in Composite or Firm asset disclosures, as well as addition of missing GIPS® relevant components must be corrected in all presentation material subject to the present policy, and do not involve any consequent measures.

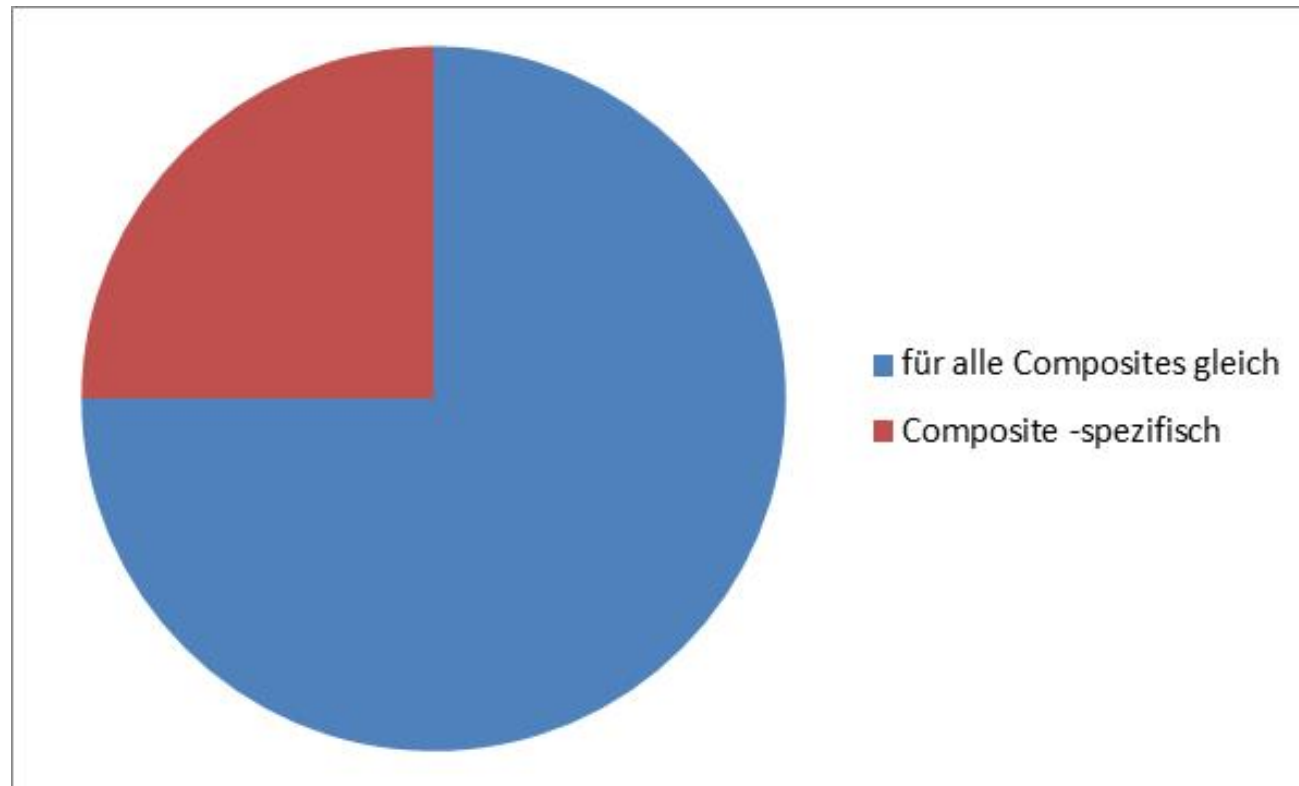
Option 2) Errors of >10% in Composite or Firm asset disclosures as well as errors in disclosures (inception- & close dates, account allocation, FX-rates, base currency, risk figures, etc.) must be corrected in all presentation material subject to the present Policy, and the change must be disclosed in the corrected presentation.

Option 3) Errors >99bp in return calculations (Accounts, Composites, Benchmarks) must be corrected in all presentation material subject to the present policy, and must be disclosed in the same material. In addition to that, all every reasonable effort must be made to provide a corrected compliant presentation to all prospective clients and other parties that received the erroneous presentation.

Disclosures of changes in corrected presentations must be included for a minimum of 12 months following the correction of the presentation

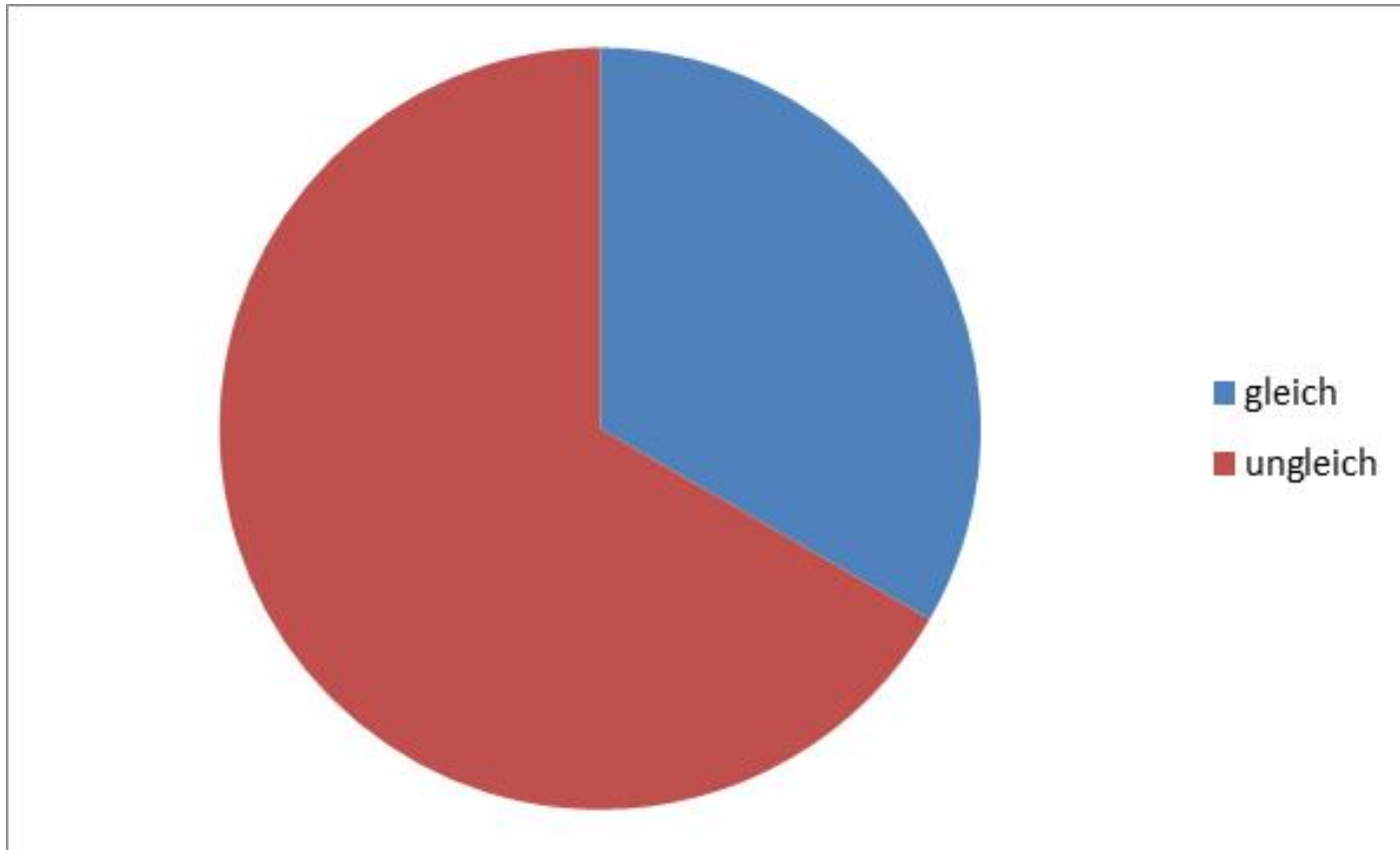
Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Ist die Policy composite-spezifisch oder GIPS-Einheitsweit definiert?



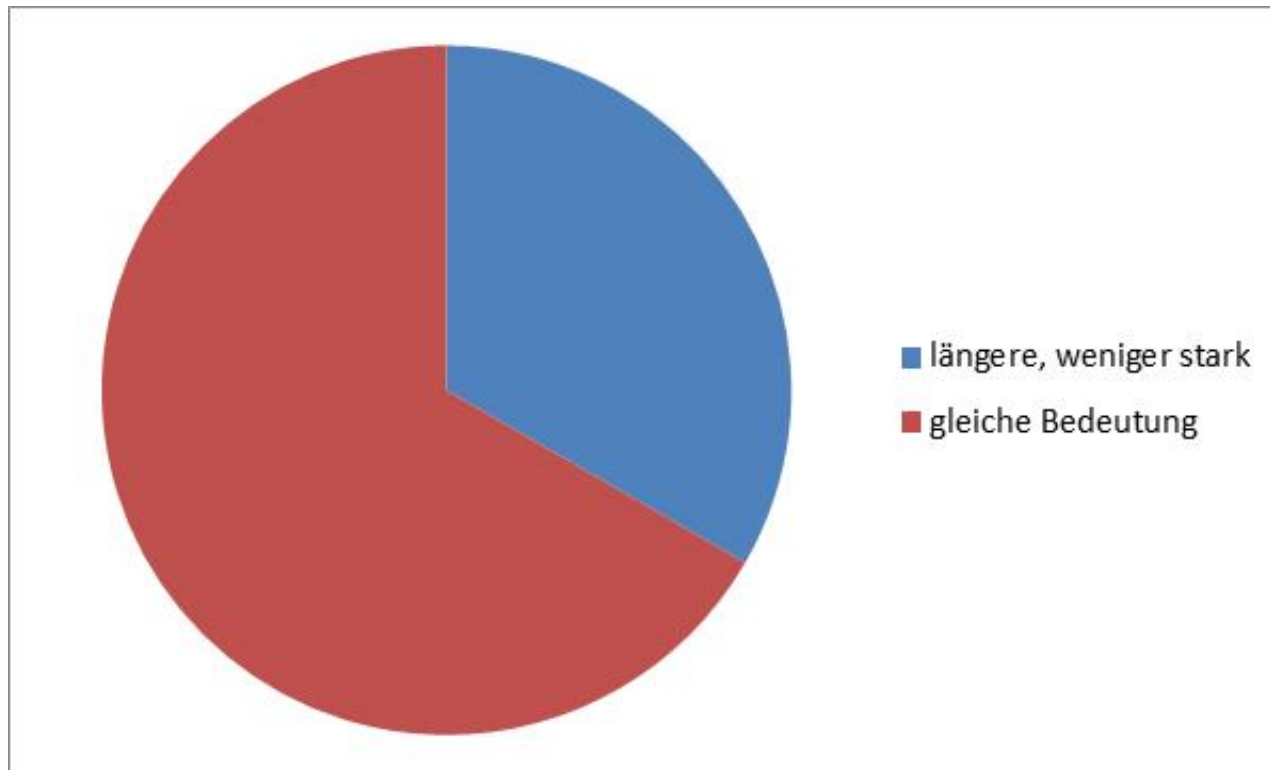
Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Werden Renditedifferenzen unterschiedlich in Abhängigkeit davon behandelt, ob die Ergebnisse zu hoch oder zu niedrig angegeben wurden?



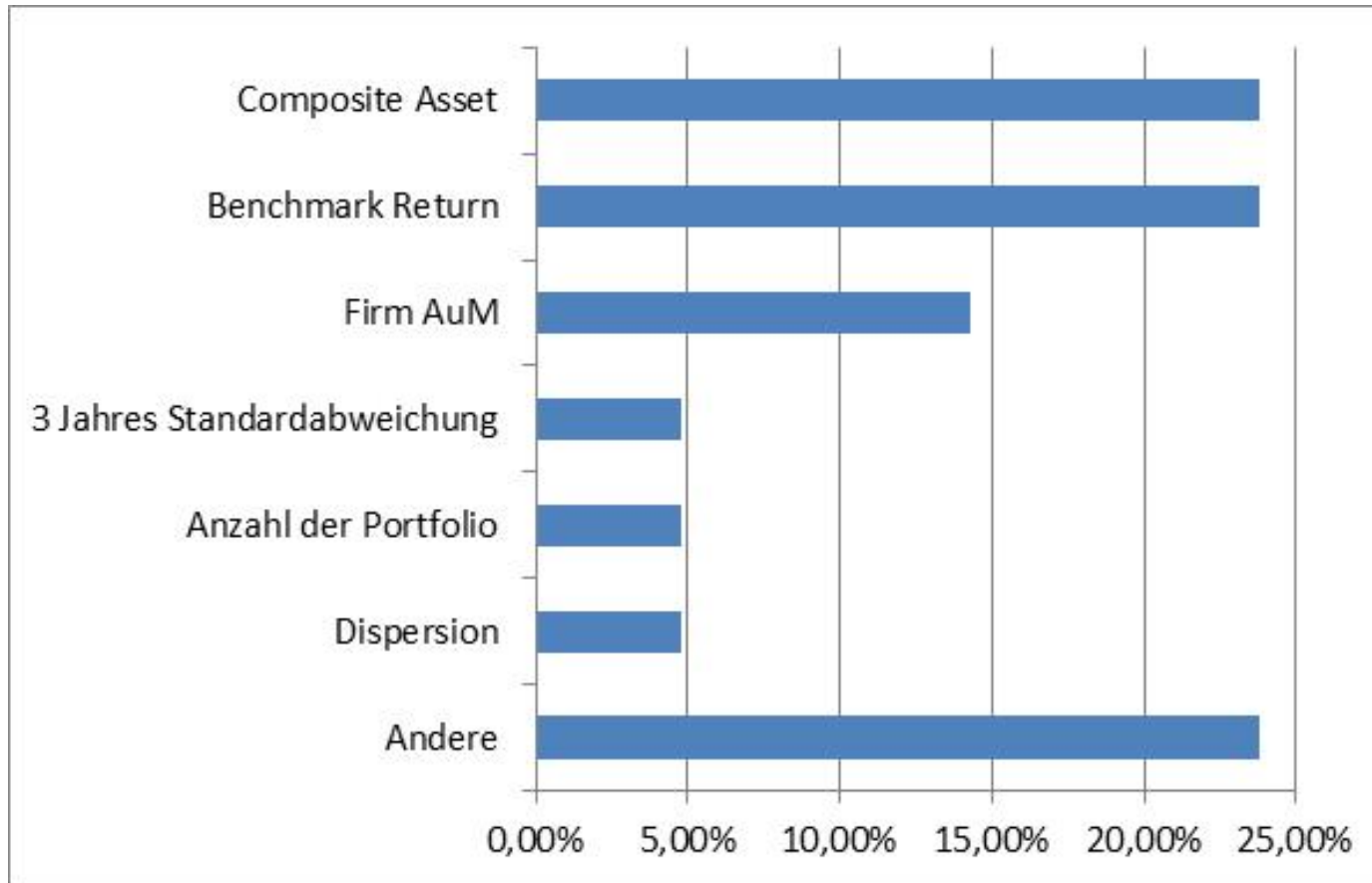
Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Wird Materialität in Abhängigkeit der betroffenen Perioden -
länger zurückliegende Perioden haben weniger strenge
Abweichungsregeln als jüngere - behandelt?



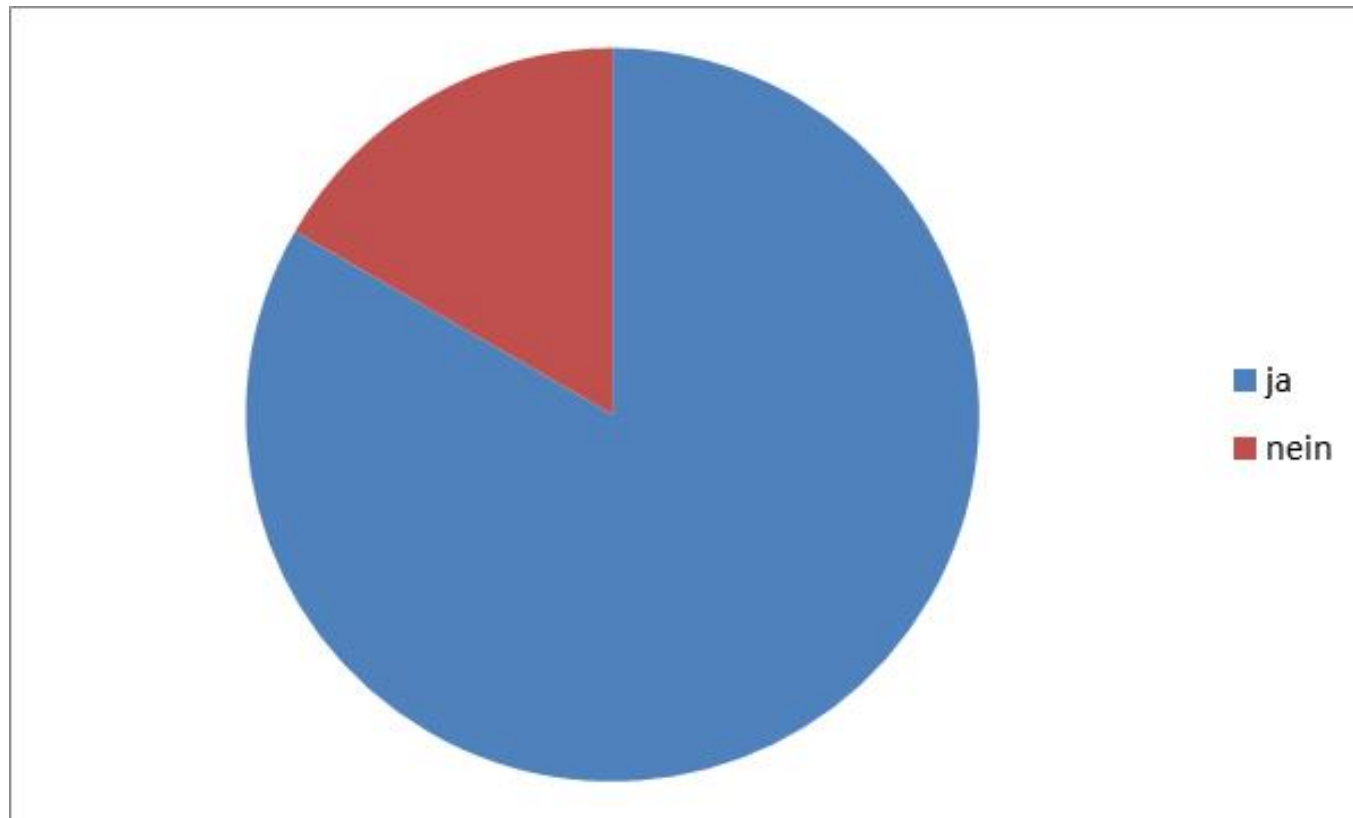
Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Welche weitere Maße werden zur Bestimmung der Materialität verwendet?



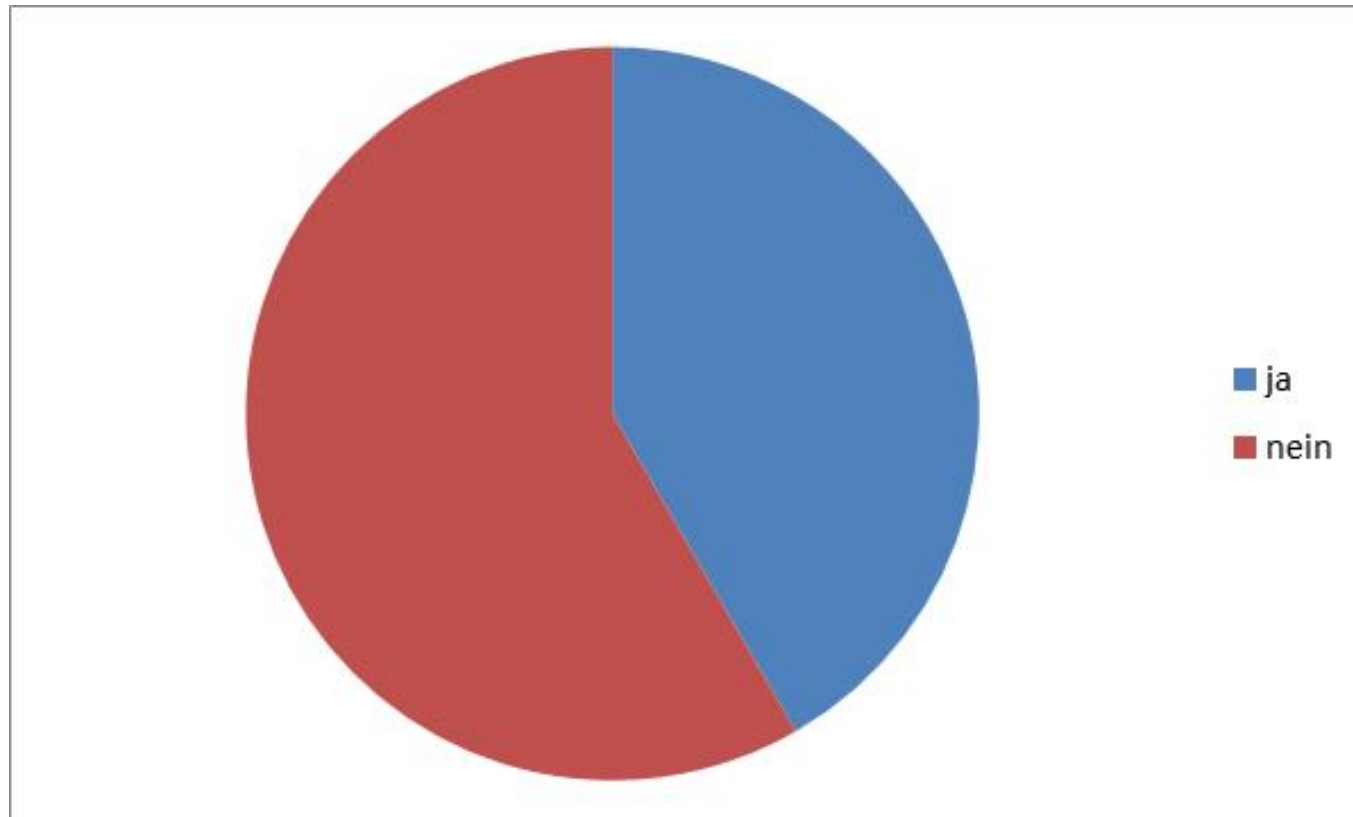
Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Existiert ein Prozess zur Dokumentation der Empfänger von compliant Präsentationen?



Guidance Statement on Error Correction – Praxis

Existiert eine Oversight Group zur Bestimmung der Materialität?

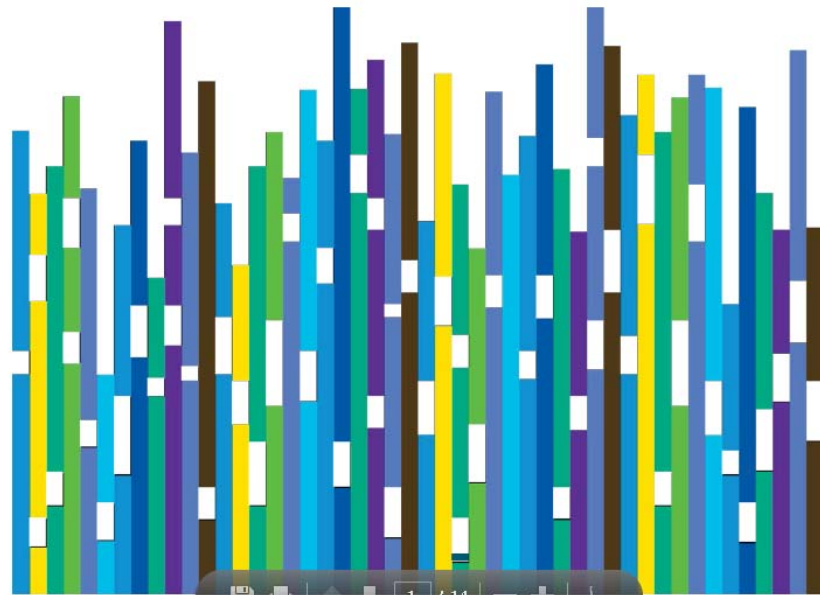


Guidance Statement on Error Correction – International

Global
Investment
Performance
Standards

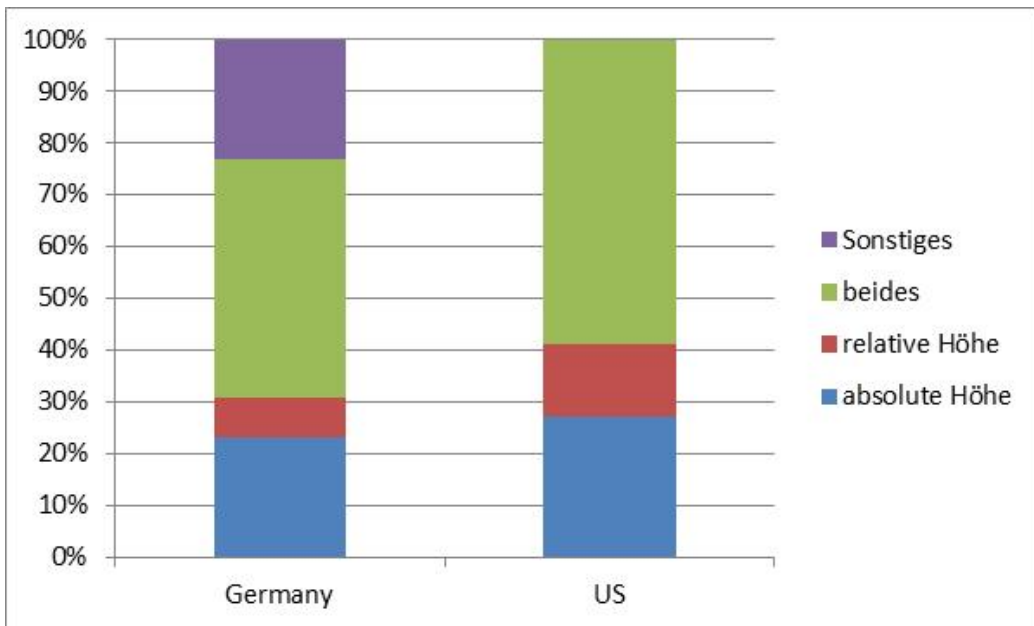
GIPS ERROR CORRECTION SURVEY

Executive Summary

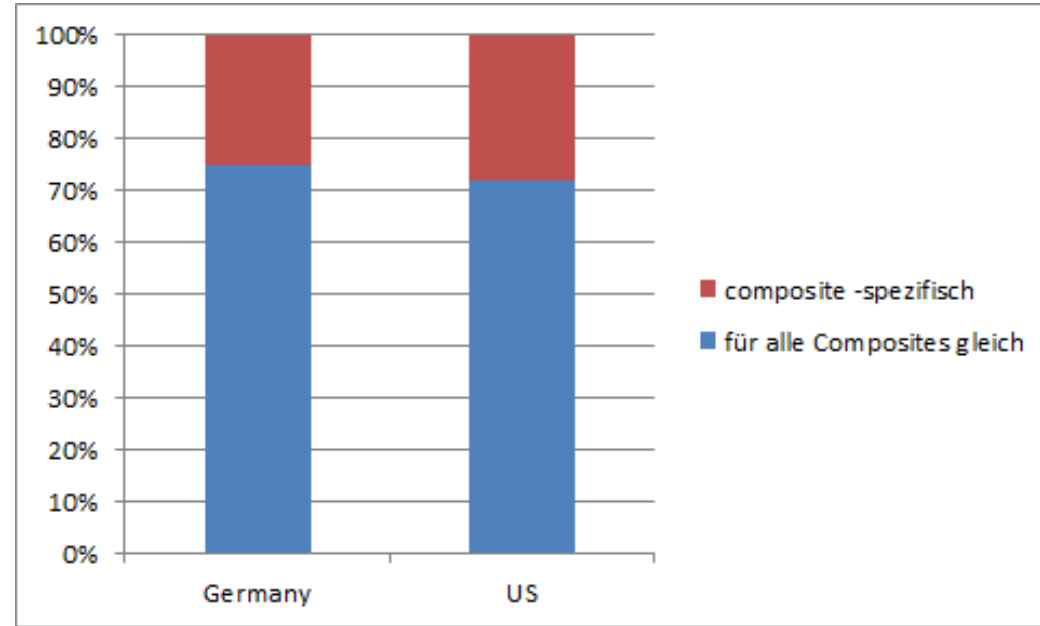


Guidance Statement on Error Correction – International (1)

Materialität / Rendite

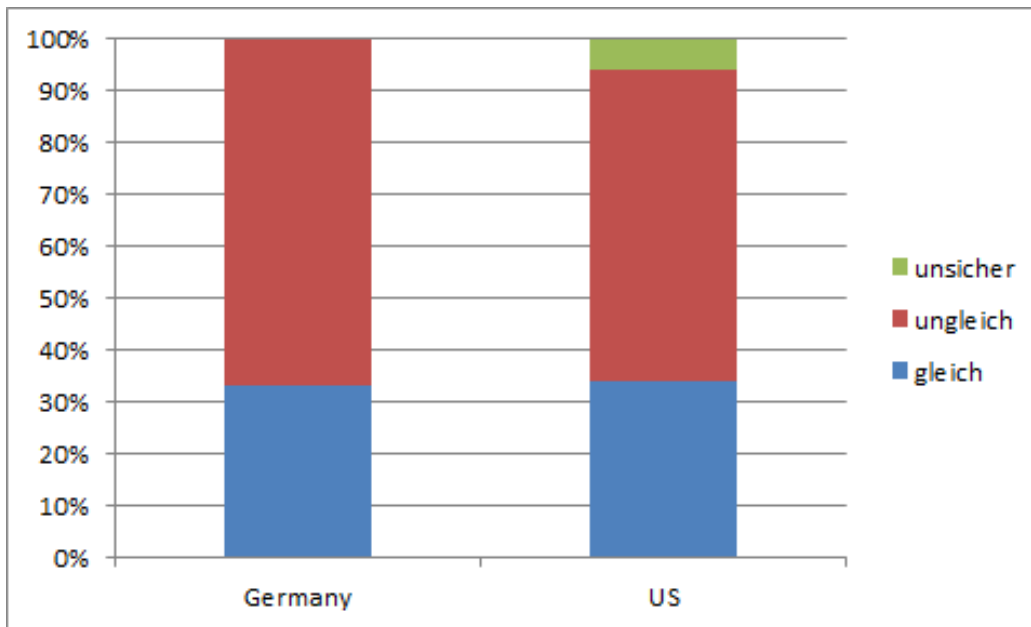


Materialität / Spezifisch

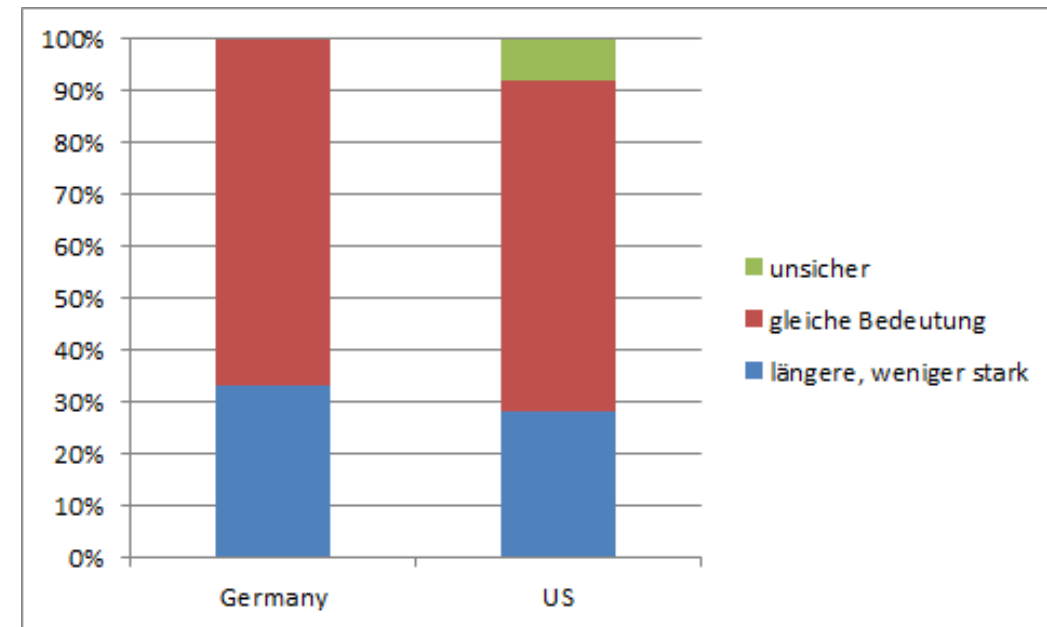


Guidance Statement on Error Correction – International (2)

Materialität / Renditedifferenz
hoch / niedrig

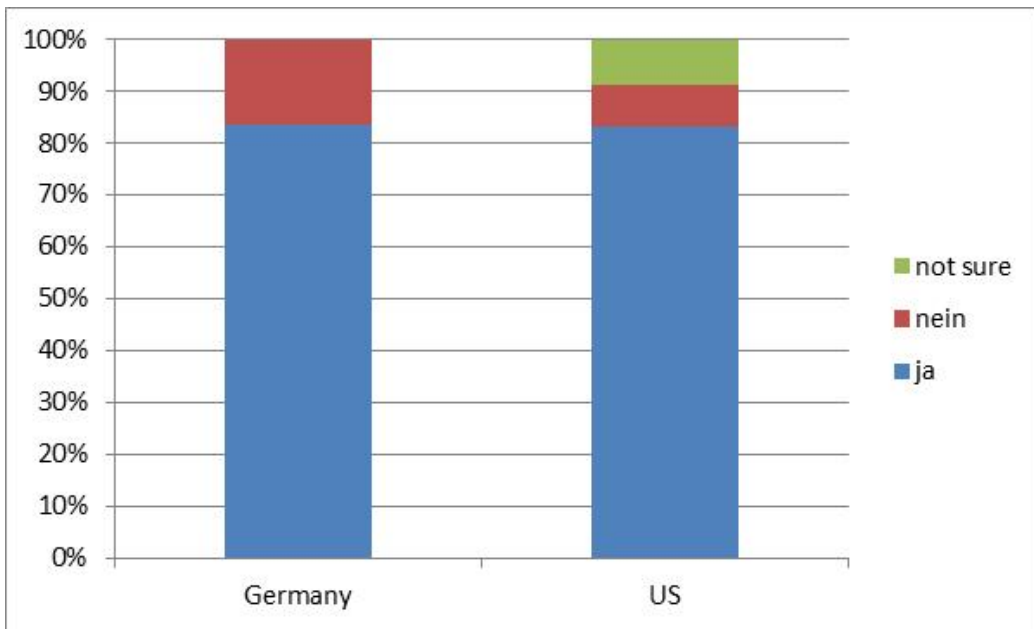


Materialität / zeitliche Perioden
älter / jünger

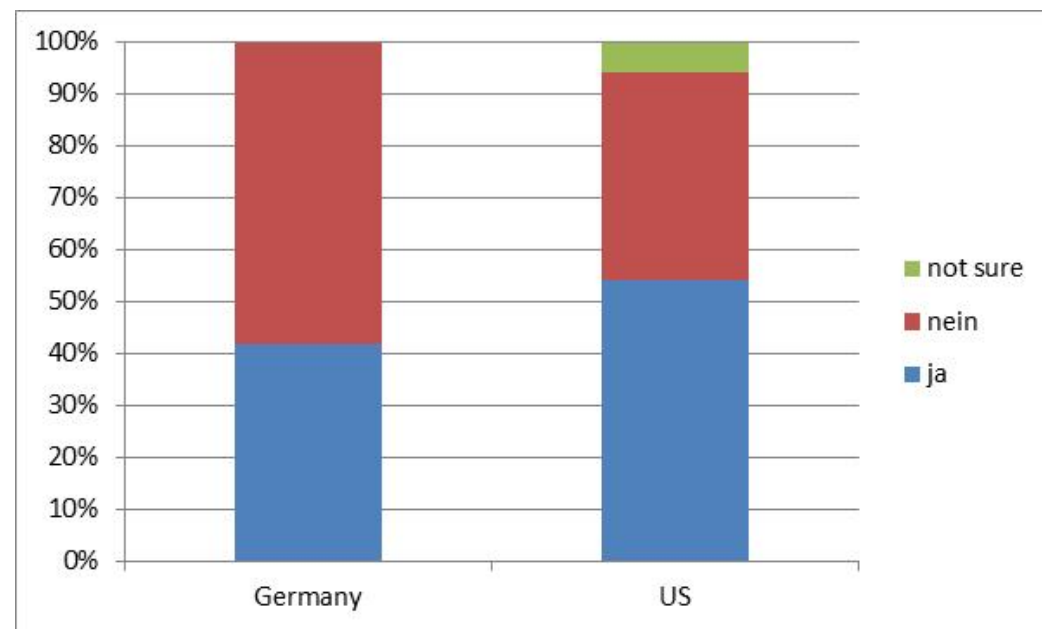


Guidance Statement on Error Correction – International (3)

Dokumentierter Präsentationsversand



Oversight Group für Beurteilung der Materialität



Herzlichen Dank an

- alle Teilnehmer der Umfrage
- BVI, Herrn Dr. Carsten Lüders für die geleistete Arbeit
- an das CFA für die eigene Studie
- an alle Zuhörer für die Aufmerksamkeit.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Es ersetzt nicht die individuelle Beratung durch die DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokumentes oder seiner Inhalte entstehen, übernommen.

Verwendete Datenquellen:

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Die in den Unterlagen verwendeten Daten stammen teilweise von externen Datenlieferanten und aus öffentlich zugänglichen Quellen die wir für zuverlässig halten. Wir weisen darauf hin, dass die Dateninhalte des externen Datenlieferanten und die eigener Berechnungen fehlerhaft sein können. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die keine Haftung übernommen werden kann.

Historische Wertentwicklungen:

Die Angabe von Wertentwicklungen erfolgt ohne Gewähr. Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Zukünftige Einschätzungen:

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Portfolio- und Wertentwicklungssimulationen:

Den in den Unterlagen gezeigten Portfoliosimulationen liegen vorgeschlagene Portfolios zu Grunde, die jederzeit geändert werden können. Diese Portfolios sind nicht als Prognose anzusehen, sondern als Szenarien wie die Bestandteile der Portfolios sich entwickelt haben. Sie ersetzen keine umfassende Beratung und stellen für sich genommen keine Anlageempfehlungen dar oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung.