

# **Bedeutung der GPS in Deutschland**

## **Alexander Schindler**



GAMSC – GIPS® Tag

**Bedeutung der GIPS®  
in Deutschland**

Alexander Schindler  
Frankfurt am Main  
20. Januar 2009

# Krisen an den Kapitalmärkten sind auch Vertrauenskrisen – eine Betrachtung

Kapitalmarktkrisen der letzten 30 Jahre gemessen am DAX



Quelle: Datastream  
Stand: 30. Dezember 2008

# Haben Investoren das Vertrauen endgültig verloren?

- Die Aktienkurse fallen, große Banken entlassen Mitarbeiter oder melden sogar Insolvenz an.
- Fast täglich erschüttern neue Hiobsbotschaften die Finanzmärkte, und mittlerweile kommen sie auch aus anderen Branchen.



- Viel ist getan worden, um die Finanzmarktkrise in den Griff zu bekommen:
  - staatliche Rettungspakete in Milliardenhöhe wurden geschnürt,
  - die Notenbanken haben ihre Leitzinsen deutlich gesenkt und
  - die Banken erhalten von den Währungshütern täglich frische Liquidität.
- Trotzdem ist fraglich, wann die Vertrauenskrise der Banken untereinander und die unserer Investoren ein Ende finden wird.

# Selektive Präsentation von Ergebnissen würde Investoren weiter verunsichern

## Ohne Regeln – „Cherry Picking“



- Es werden nur selektive Ergebnisse ausgewählter Mandate präsentiert.
- Schlechte Ergebnisse werden nicht publiziert.
- Die präsentierten Zeitperioden sind ausgewählt.
- Es wird die Performance von Modell-Portfolios präsentiert.
- Der Kunde erhält keine oder nur unzureichende Informationen.

# Transparente Vermögensverwaltung auf Basis von ethischen Richtlinien erzeugt Vertrauen beim Investor

## Mit Regeln – GIPS®

- Es werden sämtliche Anforderungen und Regeln freiwillig und konsistent eingehalten.
- Die Präsentationsinhalte sind festgelegt.
- Eine Selektion von Mandaten oder Zeiträumen ist nicht möglich.
- Die Performanceergebnisse sind nachvollziehbar und vergleichbar.
- Es erfolgt eine Compliance-Erklärung als Zeichen der vollständigen Übereinstimmung mit den Standards.
- Zusätzlich kann die Einhaltung der Standards durch einen unabhängigen Dritten im Rahmen einer Verifizierung überprüft werden.



# Wirkungsvolles Qualitätscontrolling stärkt das Vertrauen der Investoren zusätzlich

## Effektives Investment-Controlling – GIPS®

- Die Verbindung von internem Controlling- und Vertriebsinstrument erzeugt die geeignete Spannung um die Produktqualität zu steuern.
- Durch die Richtlinien wird Cherry-Picking gegenüber dem Management verhindert.
- Interne Prozesse und Kontrollen werden verbessert oder aufgestellt.
- Die Ergebnisse sind die Basis für Management Informationen/ -systeme.
- Reduktion von operativen bzw. Reputationsverlust-Risiken.
- Gestärkte Konkurrenzfähigkeit durch effiziente interne Prozesse.
- Vergleichbarkeit der Performance mit Mitbewerbern.

## **GIPS® unterstützen auch die Umsetzung regulatorischer Anforderungen**

- Die EU-Richtlinien UCITS und MiFID fordern u.a.
  - die Verbesserung des Anlegerschutzes durch neue Verhaltens- und Transparenzpflichten bzw.
  - die Gewährleistung von einheitlichen Standards beim Anlegerschutz durch eine Reihe von Pflichtinformationen für Anleger.
- Es werden z.T. detaillierte Reports für die Umsetzung benötigt.
- Beide Richtlinien geben jedoch keine Hinweise wie ein Reporting ausgestaltet werden sollte.
- GIPS Disclosures können in großem Umfang bei der Umsetzung verwendet werden.



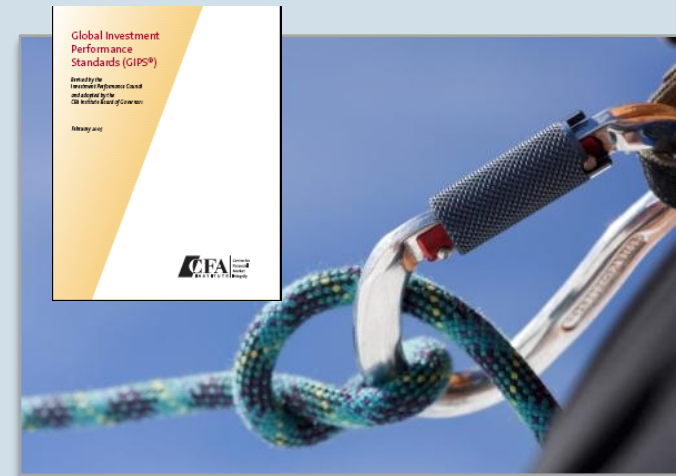
# Beispiel: GIPS® Organisation unterstützt das WpHG/ WpDVerOV

## Bedingung – erfüllt durch GIPS®

- Ausweis einer 5-jährigen Wertentwicklung
- Referenzzeiträume und Informationsquellen eindeutig anzugeben
- Angabe von Bewertungs- und Vergleichsmethoden bei der Erbringung der Finanzportfolioverwaltung
- Beschreibung der Risiken anhand der Volatilität

## Verbot – erfüllt durch GIPS®

- Annualisierung von Wertentwicklungen von Zeiträumen kleiner 1 Jahr



WpHG = Wertpapierhandelsgesetz

WpDVerOV = Wertpapierdienstleistungs-Verhaltens- und Organisationsverordnung

# GIPS® sind ein Beispiel gelungener Selbstregulierung



# Ständige Optimierungen der GIPS® sind selbstverständlich

- Überarbeitung der bestehenden Standards
  - GIPS 2010
  
- Diskussion ist erforderlich
  - Einheitliche Bewertungsmethoden
  - Definition der Einheit und von Composites
  - Berechnung Performance Fee
  - Definition Bruttoperformance
  - Einheitliche Definition von „discretionary“
  - Richtlinie zur Präsentation von Risikokennzahlen
  - ...

# Investoren können den GIPS® vertrauen

## GIPS® ...



- ermöglichen Vergleichbarkeit.
- sind objektiv und nachprüfbar.
- unterstützen einen fairen Wettbewerb.
- folgen den Bedürfnissen der Investoren.
- folgen den Anforderungen der Asset Manager.
- werden ständig von Investoren und Asset Managern weiterentwickelt.

## Der Erfolg der GIPS® liegt immer in unserer Hand

- Schaffen Sie Transparenz über Ihre Performanceleistung.
- Stärken Sie auch das geschaffene Vertrauen.
- Schätzen Sie die ethischen Standards der GIPS: faire Präsentation und vollständige Offenlegung der Performancehistorie.
- Machen Sie die fundamentalen Prinzipien zur Leitschnur Ihrer Entscheidungen.
- Einsatz der GIPS als internes Controlling- und als Vertriebsinstrument.
- Arbeiten Sie mit an der ständigen Weiterentwicklung.
- **Nutzen Sie GIPS!**

...die unerwünschte Alternative zu GIPS® ist staatliche Regelung...