

DIFFERENTIATE COMPOSITES VERSUS POOLED FUNDS

- In the 2020 GIPS standards, firms need to consider what is being offered
- Composites – firm is selling a strategy to a segregated account client
 - Segregated account is a portfolio owned by a single client
- Limited distribution pooled funds – firm is selling participation in a specific fund
 - Typically sold in a one-on-one meeting
- Broad distribution pooled funds – firm is selling participation in a specific fund
 - Typically no direct contact between the firm and the pooled fund investor

COMPOSITE CONSTRUCTION

- Currently, all actual, fee-paying, discretionary portfolios must be included in at least one composite
- In the 2020 GIPS standards, all actual, fee-paying, discretionary segregated accounts must be included in at least one composite
- In the 2020 GIPS standards, all actual, fee-paying, discretionary pooled funds must be included in at least one composite, if they meet a composite definition
- A composite must include all portfolios that meet the composite definition
- In the 2020 GIPS standards, firms will not be required to create a composite that includes only one or more pooled funds, if the strategy of the fund(s) is not being sold as a composite strategy offered to segregated accounts
 - May terminate composites that were created to include only one or more pooled funds when the firm does not offer the pooled fund strategy as a composite strategy

GIPS REPORTS

- Currently, firms are required to make every reasonable effort to provide a compliant presentation to all prospective clients
- A prospective client is any person or entity that has expressed interest in one of the firm's composite strategies and qualifies to invest in the composite
- “Compliant presentations” are renamed
 - GIPS Composite Reports – for composites
 - GIPS Pooled Fund Reports – for pooled funds
- Firms must make every reasonable effort to:
 - Provide a GIPS Composite Report to all prospective clients
 - Provide a GIPS Pooled Fund Report to all limited distribution pooled fund prospective investors
- Firms may provide a GIPS Pooled Fund Report to broad distribution pooled fund prospective investors, but are not required to do so
- Firms must be able to demonstrate how they met the requirements to distribute these reports

Fallstudie 1: GIPS 2020 - Spezialfonds und Publikumsfonds in der GIPS-Einheit

Zwei Composites der GIPS-Einheit beinhalten mehrere Spezialfonds sowie die Publikumsfonds A und B

- Das Composite 1 enthält mehrere Spezialfonds und einen Limited Distribution Pooled Fund/Publikumsfonds A.
- Das Composite 2 enthält nur einen Broad Distribution Pooled Fund/Publikumsfonds B.



- Was hat die GIPS-Einheit für Verpflichtungen?
- Welche Berichte sind den unterschiedlichen Anlegern zur Verfügung zu stellen?
- Welche Möglichkeiten gibt es bei der Gestaltung der Composite-Struktur?

Fallstudie 1: GIPS 2020 - Spezialfonds und Publikumsfonds in der GIPS-Einheit

Musterlösung

- Was hat die GIPS-Einheit für Verpflichtungen?
1. Die GIPS-Einheit muss dokumentieren, wie jeder Fonds klassifiziert und auf welcher Basis die Klassifikation erfolgt ist.
Ausgangspunkt der Klassifikation der Pooled Funds muss die typische Marketing Praxis sein:
Wenn typischerweise bei der Vermarktung Kontakt zwischen der Firma und dem potentiellen Kunden besteht, ist der Fonds als Limited Distribution Pooled Fund zu betrachten.
Wenn die Vermarktung des Fonds üblicherweise den direkten Kontakt zum potentiellen Kunden nicht erfordert, ist der Fonds als Broad Distribution Pooled Fund zu betrachten.
In einzelnen Fällen (z.B. eventuell bei Anteilsklassen für verschiedene Kundengruppe) kann ein Fonds auch als Limited und Broad Distribution Pooled Funds klassifiziert werden.

Fallstudie 1:

GIPS 2020 - Spezialfonds und Publikumsfonds in der GIPS-Einheit

Musterlösung

- Was hat die GIPS-Einheit für Verpflichtungen?
- 2. Die GIPS-Einheit muss folgende Dokumente bereithalten/pflegen:
 - Eine vollständige Liste der Composite Beschreibungen
 - Eine vollständige Liste der Publikumsfonds Beschreibungen für Limited Distribution Pooled Funds.
 - Eine vollständige Liste (ohne Beschreibungen) der Broad Distribution Pooled Funds.

Die GIPS-Einheit muss folgende Dokumente zur Verfügung stellen:

- Die vollständige Liste der Composite Beschreibungen für einen potentiellen Kunden, der dies verlangt
- Die vollständige Liste der Publikumsfonds Beschreibungen für Limited Distribution Pooled Funds für einen potentiellen Kunden eines Limited Distribution Pooled Funds, der dies verlangt.
- Die Publikumsfonds Beschreibung für einen Broad Distribution Pooled Fund für einen potentiellen Kunden eines Broad Distribution Pooled Fund, der dies verlangt.

Fallstudie 1:

GIPS 2020 - Spezialfonds und Publikumsfonds in der GIPS-Einheit

Musterlösung

- Welche Berichte sind den unterschiedlichen Anlegern zur Verfügung zu stellen?
 - Allen potentiellen Kunden, die an einem Spezialfonds interessiert sind, einen GIPS Composite Report für Composite 1.
 - Allen potentiellen Kunden, die am Publikumsfonds A interessiert sind, einen GIPS Pool Fund Report für Publikumsfonds A.

Die GIPS-Einheit kann einen GIPS Pooled Fund Report potentiellen Investoren des Publikumsfonds B zur Verfügung stellen, ist aber dazu nicht verpflichtet.

Die GIPS-Einheit kann eine Werbung in Übereinstimmung mit den GIPS Advertising Guidelines erstellen, ist dazu aber nicht verpflichtet. Für eine Werbung hat die GIPS-Einheit drei Möglichkeiten:

1. Erstellung der Werbung in Übereinstimmung mit den GIPS Advertising Guidelines
2. Einen GIPS Composite oder GIPS Pooled Fund Report in der Werbung einfügen
3. Keine Erwähnung der GIPS Standards in der Werbung

Fallstudie 1:

GIPS 2020 - Spezialfonds und Publikumsfonds in der GIPS-Einheit

Musterlösung

- Welche Möglichkeiten gibt es bei der Gestaltung der Composite-Struktur?

Die GIPS-Einheit könnte Composite 2 auflösen. Wenn allerdings in Zukunft die Strategie von Publikumsfonds B auch als segregated Account angeboten werden soll, wäre zu empfehlen, diesen Ein-Fonds-Composite bestehen zu lassen. Ansonsten müsste später ein neues Composite gebildet werden, bei dem nicht mehr auf die lange Historie des Publikumsfonds B zurückgegriffen werden kann.

Composite 1 kann nicht verändert werden. Da der Publikumsfonds A nach der gleichen Strategie wie die Spezialfonds gemanagt wird, muss er in Composite 1 enthalten sein.

Falls die GIPS-Einheit nicht zusätzliche Routinen für GIPS Pooled Fund Reports aufbauen möchte, könnte sie zusätzlich ein Composite 3 schaffen, in dem nur Publikumsfonds A enthalten ist. Sofern der GIPS Composite Report für Composite 3 auch alle Anforderungen an einen GIPS Pooled Fund Report erfüllt (insbesondere Performance des Fonds net of all fees and expenses ausweist), kann die GIPS-Einheit den GIPS Composite Report für Composite 3 anstelle eines GIPS Pooled Fund Report potentiellen Kunden des Publikumsfonds A zur Verfügung stellen.

CARVE-OUTS

- As of 1 January 2010, firms are prohibited from allocating cash to carve-outs and including those carve-outs in composites
 - As of that date, to be included in a composite, a carve-out must be managed with its own dedicated cash
- In the 2020 GIPS standards, we allow firms to once again allocate cash to carve-outs
- Any carve-out included in a composite must include cash and any related income. Cash may be:
 - Accounted for separately, or
 - Allocated synthetically

CARVE-OUTS WITH ALLOCATED CASH

- If the firm chooses to allocate cash to a carve-out and include it in a composite, it must create carve-outs with allocated cash for all carve-outs managed in the same strategy
 - All carve-outs with allocated cash must be included in the composite
- Once the firm obtains a standalone portfolio managed in the same strategy as the carve-out(s) with allocated cash, it must create a composite that includes only standalone portfolios
- The GIPS Composite Report for the composite that includes the carve-out(s) with allocated cash must include information about the standalone composite as well
 - Several additional required disclosures about the treatment of carve-outs

Fallstudie 2: GIPS 2020 - Carve-Outs

Die GIPS-Einheit hat mehrere Aktienstrategien (AS)

- Für die AS 1 existieren Standalone-Portfolios und Carve-Outs mit Segregated Cash.
- Für die AS 2 existieren Carve-Outs mit Allocated Cash (synthetische Kasse).
- Für die AS 3 existiert ein Standalone-Portfolio.



- Welche Composites muss die GIPS-Einheit bilden?
- Was ist bei den Composites zu beachten, die Carve-Outs enthalten?
- Was muss bei AS 2 berücksichtigt werden, wenn ein Standalone-Portfolio mit der AS 2 aufgelegt wird?
- Welche Möglichkeiten zur Rettung des Track Records gibt es, wenn das Standalone-Portfolio der AS 3 geschlossen wird?

Fallstudie 2: GIPS 2020 - Carve-Outs

Musterlösung

- Welche Composites muss die GIPS-Einheit bilden?

Composite 1 enthält die Standalone-Portfolios und Carve-Outs mit Segregated Cash für AS 1.

Composite 2 enthält alle Carve-Outs mit Allocated Cash für AS 2.

Composite 3 enthält das eine Standalone-Portfolio für AS 3.

Für AS1 muss kein zusätzliches Composite gebildet werden, das nur die Standalone-Portfolios enthält, da die Carve-Outs der AS 1 mit Segregated Cash vorliegen.

- Was ist bei den Composites zu beachten, die Carve-Outs enthalten?

Bei Composite 2 muss im Namen des Composites die Bezeichnung „Carve-Out“ enthalten sein.

Die GIPS-Einheit muss offenlegen, dass in Composite 2 Carve-Outs mit Allocated Cash enthalten sind.

Die Methode, nach der Cash zu den Carve-Out allokiert wird, muss veröffentlicht werden.

Bei Composite 1 gibt es keine besonderen zusätzlichen Dinge zu beachten, da die Carve-Outs mit segregated Cash vorliegen.

Fallstudie 2: GIPS 2020 - Carve-Outs

Musterlösung

- Was muss bei AS 2 berücksichtigt werden, wenn ein Standalone-Portfolio mit der AS 2 aufgelegt wird?

Die GIPS-Einheit muss ein zusätzliches Composite 4 bilden, das nur das Standalone-Portfolio enthält.

Sie kann zusätzlich auch das Standalone-Portfolio in Composite 2 aufnehmen, ist dazu aber nicht verpflichtet.

Alternativ kann die GIPS-Einheit beschließen, Composite 2 aufzulösen.

Wenn die GIPS-Einheit Composite 2 nutzen möchte, muss der zugehörige GIPS Composite Report folgende Informationen zusätzlich zu den bereits eben genannten Informationen zur Verfügung stellen:

- Performance und Assets des Composite 4
- % der Composite Assets in Composite 2, die durch Carve-Outs mit Allocated Cash repräsentiert sind, zu jedem Jahresende
- Offenlegung, dass der GIPS Composite Report für Composite 4 auf Anforderung zur Verfügung gestellt werden kann

Fallstudie 2: GIPS 2020 - Carve-Outs

Musterlösung

- Was muss bei AS 2 berücksichtigt werden, wenn ein Standalone-Portfolio mit der AS 2 aufgelegt wird?

Die GIPS-Einheit muss ein zusätzliches Composite 4 bilden, das nur das Standalone-Portfolio enthält.

Sie kann zusätzlich auch das Standalone-Portfolio in Composite 2 aufnehmen, ist dazu aber nicht verpflichtet.

Alternativ kann die GIPS-Einheit beschließen, Composite 2 aufzulösen.

Wenn die GIPS-Einheit Composite 2 nutzen möchte, muss der zugehörige GIPS Composite Report folgende Informationen zusätzlich zu den bereits eben genannten Informationen zur Verfügung stellen:

- Performance und Assets des Composite 4
- % der Composite Assets in Composite 2, die durch Carve-Outs mit Allocated Cash repräsentiert sind, zu jedem Jahresende
- Offenlegung, dass der GIPS Composite Report für Composite 4 auf Anforderung zur Verfügung gestellt werden kann

Fallstudie 2: GIPS 2020 - Carve-Outs

Musterlösung

- Welche Möglichkeiten zur Rettung des Track Records gibt es, wenn das Standalone-Portfolio der AS 3 geschlossen wird?

Die GIPS-Einheit kann das Composite 3 so umdefinieren, dass es Carve-Outs enthält. Diese Carve-Outs müssen Cash enthalten. Cash kann segregated oder synthetisch allokiert sein.

Im Falle von Carve-Outs mit Segregated Cash, müssen alle Carve-Outs mit Segregated Cash, die gebildet wurden, im Composite 3 enthalten sein.

Im Falle von Carve-Outs mit Allocated Cash, müssen alle Carve-Outs mit Allocated Cash der gleichen Strategie in Composite 3 enthalten sein.