

GIPS-Update



Fachtag Performancemessung und GIPS® 2025

Ahmed Gdoura

FFA Frankfurt Finance Audit GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

GIPS-Update

- Überblick
- Neue Guidance Statements
- Proposed Guidance
- Tools

Überblick

Aktuelle Zahlen zum 31.07.2024:

- 41 GIPS-Standards-Sponsoren, davon:
 - » 6 in Amerika
 - » 12 in Asien-Pazifik
 - » 23 in EMEA (Europe, Naher Osten und Afrika)
- Stand 31.07.2024:
 - » 1.785 Organisationen erklären die GIPS-Compliance
- Neuer Markt im Jahr 2024
 - » Brasilien

Neue Guidance Statements

Guidance Statement für Unternehmen, die ausschließlich BDPFs verwalten (Broadly Distributed Pooled Fund)

- Unternehmen sind nicht verpflichtet, potenziellen Investoren einen GIPS-Report für einen BDPF bereitzustellen
 - » Eine Firma kann einem potenziellen Anleger eines BDPF einen GIPS-Bericht zur Verfügung stellen
 - » Eine Firma kann auch eine GIPS-Werbung für einen BDPF erstellen

Neue Guidance Statements

Guidance Statement für Unternehmen, die ausschließlich BDPFs verwalten

- Das Guidance Statement erläutert, wie ein Unternehmen, das ausschließlich BDPFs verwaltet und weder GIPS-Reports noch GIPS-Werbung erstellt, dennoch GIPS-Compliance beanspruchen kann, insbesondere in folgenden Fällen:
 - » Einreichung von Daten bei Beraterdatenbanken (Databases)
 - » Beantwortung von RFPs (Request for Proposal)

Neue Guidance Statements

Guidance Statement für Unternehmen, die ausschließlich BDPFs verwalten

- Der Guidance erläutert die einzelnen Bestimmungen und deren Anwendbarkeit. Im Allgemeinen gilt:
 - » **Anwendbar** sind die Anforderungen an Eingabedaten und die Berechnung der Rendite.
 - » **Nicht anwendbar** sind die Anforderungen zur Erstellung von Composites sowie zur Erstellung und Verteilung von GIPS-Reports.
- Zudem enthält der Guidance eine angepasste Version des Compliance Statements, das bei der Berichterstattung an eine Beraterdatenbank oder bei der Beantwortung eines RFP verwendet werden kann
 - » Die Formulierung wird so modifiziert, dass sie keinen Bezug auf Policies und Verfahren zur Erstellung von Composites oder zur Verteilung von GIPS-Reports nimmt.

Neue Guidance Statements

Guidance Statement für Unternehmen, die ausschließlich BDPFs verwalten

- Wenn ein Unternehmen, das ausschließlich BDPFs verwaltet, verifiziert wird, ist der Prüfungsumfang eingeschränkt, da bestimmte üblicherweise geprüfte Informationen oder Richtlinien nicht existieren.
- Entscheidet sich ein solches Unternehmen jedoch dafür, GIPS-Reports oder GIPS-Anzeigen zu erstellen, muss es dieses Guidance Statement nicht befolgen, sondern alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards for Firms erfüllen.
- Das Guidance Statement tritt für Berichtszeiträume in Kraft, die am oder nach dem 1. Juli 2024 beginnen.

Neue Guidance Statements

Anwendung der GIPS-Standards auf OCIOs

- Ein Anlageberater (Outsourced Chief Investment Officer/ OCIO) bietet strategische Beratung und Investment-Management-Dienstleistungen auf ausgelagerter Basis für OCIO-Portfolios von Vermögenseigentümern wie Pensionsfonds, Stiftungen und Stiftungsfonds.
- Vielfalt der OCIO-Lösungen:
 - » eine kombinierte Lösung, die mehrere Anlageklassen abdeckt
 - » Standardisierte Modelle

Neue Guidance Statements

Warum OCIO-spezifische Anleitungen erforderlich sind

- Unternehmen verfolgen unterschiedliche Ansätze zur Darstellung der Wertentwicklung, darunter:
 - » Repräsentative Konten
 - » Zusammenstellung einzelner Konten
 - » Performance nach Anlageklassen
 - » Gruppe aller OCIO-Portfolios in einem Composite Standardisierte Modelle

Neue Guidance Statements

Warum OCIO-spezifische Anleitungen erforderlich sind

- Die bestehenden GIPS-Standards sind für OCIOs nicht immer gut geeignet, da sie folgende Aspekte nicht immer berücksichtigen:
 - » Zusammengesetzte Definitionen
 - » Individuelle Anpassung von Portfolios
 - » Überlegungen zur Diskretion
 - » Benchmarks

Neue Guidance Statements

Guidance Statement - Wichtige Konzepte

- Ein OCIO-Portfolio ist ein Pool von Vermögenswerten eines Vermögenseigentümers, für den eine Firma strategische Anlageberatung und Anlageverwaltungsdienste erbringt.
- Wenn eine Firma jedoch nur einen Teil des OCIO-Portfolios verwaltet oder das OCIO-Portfolio verwaltet, aber keine strategische Anlageberatung anbietet und nicht an der Festlegung der Anlagestrategie beteiligt ist, gelten die Leitlinien nicht für diese Portfolios.

Neue Guidance Statements

Portfolio-gewichtete Custom Benchmark

- Eine portfoliogewichtete Custom Benchmark ist eine Benchmark, die durch die Kombination der Benchmarks der einzelnen Portfolios im Composite erstellt wird
- Obwohl die Anlagemandate, -ziele oder -strategien der Portfolios im Composite ähnlich sind, kann die tatsächliche Umsetzung der Strategien variieren

Neue Guidance Statements

Portfolio-gewichtete Custom Benchmark

- Bei Verwendung einer solchen Benchmark muss das Unternehmen folgende Informationen offenlegen:
 - » Die Benchmark wird basierend auf der gewichteten Durchschnittsrendite der Benchmarks aller Portfolios im Composite neu gewichtet.
 - » Die Häufigkeit des Rebalancings.
 - » Die Komponenten der portfoliobasierten Custom Benchmark, einschließlich der jeweiligen Gewichte zum letzten Jahresende.
 - » Die Verfügbarkeit der Komponenten und ihrer Gewichte für frühere Zeiträume auf Anfrage.

Neue Guidance Statements

Portfolio-gewichtete Custom Benchmark

- Es wurden Bedenken hinsichtlich der Länge der Offenlegung der Komponenten geäußert, insbesondere wenn viele zugrunde liegende Benchmarks in der Benchmark enthalten sind.
- Das Guidance Statement on Benchmarks for Firms bietet hier eine Erleichterung, indem es Unternehmen nicht verpflichtet, kleinere Benchmark-Komponenten offenzulegen.
- Dennoch könnte die Offenlegung nach wie vor sehr umfangreich sein, was den potenziellen Nutzen für den Kunden beeinträchtigen könnte.

Neue Guidance Statements

Portfolio-gewichtete Custom Benchmark

- Um die Pflicht zur Offenlegung der Benchmark-Komponenten zu erfüllen, kann ein Unternehmen entscheiden, wie die Komponenten am besten in Bezug auf die zusammengesetzte Strategie offengelegt werden.
- Komponenten könnten definiert werden als:
 - » Die einzelnen Benchmarks innerhalb der portfoliobasierten Custom Benchmark.
 - » Die Regionen oder Anlageklassen der einzelnen Benchmarks innerhalb der portfoliobasierten Custom Benchmark.
 - » Kriterien, die für das Management der Portfolios im Composite von Bedeutung sind, wie z. B. Durationsgruppen für Liability-Driven-Investment (LDI)-Composites innerhalb der portfoliobasierten Custom Benchmark.

Neue Guidance Statements

Portfolio-gewichtete Custom Benchmark

- Wenn das Unternehmen aggregierte Informationen über Benchmark-Komponenten offenlegt, muss es:
 - » Auf Anfrage detaillierte Informationen über die Benchmarks innerhalb jeder Komponente zur Verfügung stellen.
 - » Offenlegen, dass die einzelnen Benchmarks, aus denen sich die portfoliogewichtete Custom Benchmark zusammensetzen, einschließlich der jeweiligen Gewichtung, auf Anfrage für frühere Zeiträume verfügbar sind.

Proposed Guidance

GIPS-Standards for Verifiers bei der Verifizierung von Asset Ownern

- GIPS-Standards for Verifiers beziehen sich auf die Verifizierung einer Firma und beinhalten eine Formulierung, die besagt, dass ein Verifier die auf Firmen fokussierte Formulierung auch auf Asset Owner anwenden muss. Dabei sind die Tests an die einzigartigen Fakten und Umstände des Asset Owners anzupassen.
- Das GIPS-Standards Verification Subcommittee hat eine Verifizierungsanleitung erstellt, die sich speziell an Asset Owner richtet.
- Diese Anleitung wird zur öffentlichen Stellungnahme veröffentlicht.

Proposed Guidance

GIPS-Standards for Verifiers bei der Verifizierung eines Fiduciary Managers

- Die GIPS-Standards for Fiduciary Management Providers wurden entwickelt, um die regulatorischen Anforderungen für Organisationen zu erfüllen, die die Definition des Fiduciary Management Providers in der Investment Consultancy and Fiduciary Management Market Investigative Order 2019 erfüllen und Artikel 10 dieser Order einhalten müssen.
 - » Das Konzept der Verifizierung war in dieser Verordnung nicht enthalten und wurde daher auch nicht in die GIPS-Standards für FMPs aufgenommen.
- Das GIPS-Standards Verification Subcommittee hat eine Verifizierungsanleitung erstellt, die spezifisch auf Fiduciary Manager zugeschnitten ist.

Neue Tools und Ressourcen

- Guide for Creating a GIPS-Standards Policies and Procedures Manual for Firms Managing Only BDPFs
 - » herausgegeben im Juli 2024

In Bearbeitung:

- Whitepaper zur Attributionsberichterstattung
 - » wird zur öffentlichen Stellungnahme herausgegeben
- Whitepaper zum Thema Handelsfehler
 - » wird zur öffentlichen Kommentierung herausgegeben
- Umfrage unter Asset Ownern