

Fachtag Performancemessung und GIPS® 2025

Christoph Trittmann

DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft

für Wertpapierportfolios mbH

trittmann@dpg.de

www.dpg.de

GIPS: Von der Einführung bis zur Zertifizierung

<https://www.gipsstandards.org/resources/tools/>

Tools

Firms

Asset Owners

Fiduciary Management Providers to UK Pension Schemes

The following documents were created to help firms understand and implement the GIPS standards.

Topics:

- Attaining and Maintaining Compliance
- Calculations
- FINRA (Financial Industry Regulatory Authority)
- Other
- Survey Reports

GIPS: Von der Einführung bis zur Zertifizierung



CFA Institute[®]
Global Investment
Performance Standards

**ASSISTANCE TO FIRMS
CONSIDERING COMPLIANCE
WITH THE GIPS[®] STANDARDS**

<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/03/assistance-to-firms-considering-compliance.pdf>

Assistance to Firms Considering Compliance with the GIPS Standards

Introduction

What Are the GIPS Standards?

Background of the GIPS Standards

Firms That Can Claim Compliance with the GIPS Standards

Why a Firm Should Claim Compliance with the GIPS Standards

Laying the Groundwork

Gaining GIPS Standards Expertise

Management Support for Achieving Compliance with the GIPS Standards

Determining the Scope of the Project (including the Availability of Required Data)

Identifying a GIPS Standards Champion and Assembling a GIPS
Standards Implementation Team

Firm-Wide Education

Assessing the Need for/Desirability of Third-Party Help

Assistance to Firms Considering Compliance with the GIPS Standards

Next Steps in the Journey to Compliance with the GIPS Standards

Increasing In-House Knowledge of the GIPS Standards

Defining the Firm

Determining the Assets Included in Total Firm Assets

The Availability of the Data Required by the GIPS Standards

Determining the Time Period for Initial Compliance

Defining Composites

Classifying Pooled Funds

Providing GIPS Reports to Prospective Clients and Prospective Investors

Creating the Road Map

The GIPS Standards Policies and Procedures Manual

Preparing GIPS Reports

Notifying CFA Institute of the Firm's Claim of Compliance

Staying the Course: Maintaining Compliance with the GIPS Standards

Checks and Controls

Staying Current on Laws and Regulations and the GIPS Standards

Error Correction

Verification

Conclusion

GIPS: Von der Einführung bis zur Zertifizierung



CFA Institute[®]
Global Investment
Performance Standards

GUIDE FOR CREATING A GIPS[®] STANDARDS POLICIES AND PROCEDURES MANUAL FOR FIRMS

<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/02/guide-for-policies-and-procedures-for-firms.pdf>

Guide for Creating a GIPS Standards Policies and Procedures Manual

Introduction

Important Points to Keep in Mind

Requirements and Recommendations

Sample Policies

Fundamentals of Compliance

Input Data and Calculations

Composite and Pooled Fund Maintenance

GIPS Reports

Error Correction Policy

Verification

GIPS Advertisements

Marketing Materials

Appendices

Carve-Outs Appendix

Wrap Fee Appendix

Overlay Strategies Appendix

Portability Appendix

Joint Marketing Appendix

GIPS: Von der Einführung bis zur Zertifizierung



CFA Institute[®]
Global Investment
Performance Standards

SAMPLE ERROR CORRECTION POLICY FOR FIRMS

https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2021/03/sample_error_correction_policy_firms-1.pdf

Requirements Outside the Provisions

Definition of error

Definition of material error

Definition of materiality

Determining level of error

Quantitative errors not covered by the table above

Qualitative errors

Time periods

Corrective actions by level

GIPS Compliance Oversight Committee

Error incident report

Distribution of corrected GIPS Reports

Corrected GIPS Reports with disclosure of the change resulting from a material error

Changes to the error correction policy

Beispiele und Checklisten

Requirements Outside the Provisions for Firms

Disclosure Checklist for Firms

Supporting calculations for GIPS® Standards Handbook

Carve out Calculations

etc.

Berechnungen

Calculations

[Supporting calculations for GIPS® Standards](#)

[Handbook Section 2](#)

XLSM 0.06 mb

[Supporting calculations for GIPS® Standards](#)

[Handbook Section 4](#)

XLSM 0.02 mb

[Supporting calculations for GIPS® Standards](#)

[Handbook Section 6](#)

XLSM 0.02 mb

[Carve out MWR Calculations](#)

XLSX 0.05 mb

[Carve out TWR Calculations](#)

XLSX 0.06 mb

<https://www.gipsstandards.org/resources/tools/>



Supporting calculations for GIPS® Standards

Zahlenbeispiele, hier: Modified Dietz mit unterschiedlicher CashFlow-Annahme

	A	B	C	D	E	F	G
1	Modified Dietz - End of Day Cash Flow Assumption						
2							
3				Day Wtg (EOD)		Day Wtd CF	
4	31.05.2019	BMV	100.000				
5	06.06.2019	CF	(2.000)	0,8000	= $(A7-A5)/(A7-A4)$	(1.600)	= $C5*D5$
6	11.06.2019	CF	20.000	0,6333	= $(A7-A6)/(A7-A4)$	12.667	= $C6*D6$
7	30.06.2019	EMV	135.000				
8							
9	Total Cash Flow		18.000	= $C5+C6$			
10	Weighted Cash Flow		11.067	= $F5+F6$			
11							
12	Numerator		17.000	= $C7-C4-C5-C6$			
13	Denominator		111.067	= $C4+F5+F6$			
14	Return		15,31%	= $C12/C13$			

	A	B	C	D	E	F	G
1	Modified Dietz - Beginning of Day Cash Flow Assumption						
2							
3				Day Wtg (BOD)		Day Wtd CF	
4	31.05.2019	BMV	100.000				
5	06.06.2019	CF	(2.000)	0,8333	= $(A7-A5+1)/(A7-A4)$	(1.667)	= $C5*D5$
6	11.06.2019	CF	20.000	0,6667	= $(A7-A6+1)/(A7-A4)$	13.333	= $C6*D6$
7	30.06.2019	EMV	135.000				
8							
9	Total Cash Flow		18.000	= $C5+C6$			
10	Weighted Cash Flow		11.667	= $F5+F6$			
11							
12	Numerator		17.000	= $C7-C4-C5-C6$			
13	Denominator		111.667	= $C4+F5+F6$			
14	Return		15,22%	= $C12/C13$			

Supporting calculations for GIPS® Standards

Zahlenbeispiele, hier zur Composite-Berechnung

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1						Difference to Equal Weighted Mean	Squared Difference (equal weighted mean)	Difference to Asset Weighted Mean	Squared Difference (asset weighted mean)	Weighted Squared Difference
2	Portfolio	BMV	Annual Return	Weight (BMV)	Contribution (BMV)					
3	1	100.000	5,2%	3,85%	0,20%	0,07%	0,0000%	0,02%	0,0000%	0,0000%
4	2	300.000	4,9%	11,54%	0,57%	-0,23%	0,0005%	-0,28%	0,0008%	0,0001%
5	3	200.000	5,5%	7,69%	0,42%	0,37%	0,0014%	0,32%	0,0010%	0,0001%
6	4	500.000	5,6%	19,23%	1,08%	0,47%	0,0022%	0,42%	0,0018%	0,0003%
7	5	100.000	5,1%	3,85%	0,20%	-0,03%	0,0000%	-0,08%	0,0001%	0,0000%
8	6	250.000	4,7%	9,62%	0,45%	-0,43%	0,0018%	-0,48%	0,0023%	0,0002%
9	7	450.000	5,2%	17,31%	0,90%	0,07%	0,0000%	0,02%	0,0000%	0,0000%
10	8	200.000	4,8%	7,69%	0,37%	-0,33%	0,0011%	-0,38%	0,0014%	0,0001%
11	9	300.000	5,3%	11,54%	0,61%	0,17%	0,0003%	0,12%	0,0001%	0,0000%
12	10	200.000	5,0%	7,69%	0,38%	-0,13%	0,0002%	-0,18%	0,0003%	0,0000%
13	Sample formulas for portfolio 10			=B11/\$B\$13	=C11*D11	=(C11-\$D\$16)	=F11^2	=(C11-\$E\$13)	=H11^2	=D11*I11
13	Sum (Portfolios 1 -10)	2.600.000		100,00%	5,18%					0,0009%
14										
15		Asset Weighted Mean		5,18%	=E13					
16		Equal Weighted Mean		5,13%	=AVERAGE(C2:C11)					
17		Count of Portfolios		10	=COUNT(C2:C11)					
18		Sum of Squared Differences (to equal weighted mean)		0,0076%	=SUM(G2:G11)					
19		Sum of Squared Differences (to asset weighted mean)		0,0078%	=SUM(I2:I11)					
20		Equal Weighted Standard Deviation		0,2759%	=SQRT(D18/D17)					
21		Asset Weighted Standard Deviation		0,2976%	=SQRT(J13)					
22		High		5,6%	=MAX(C2:C11)					
23		Low		4,7%	=MIN(C2:C11)					
24		Range		0,9%	=D22-D23					
25		First Quartile Return		5,3%	=QUARTILE(C2:C11,3)					
26		Third Quartile Return		4,9%	=QUARTILE(C2:C11,1)					
27		Interquartile Range		0,4%	=D25-D26					

Supporting calculations for GIPS® Standards

Zahlenbeispiele, hier zur CarveOut-Berechnung mit Kasse-Zuweisung

	A	B	C	D	E	F	G
1		Beginning Value	Component Return	Ending Value			
2	Equity	500.000	2,00%	580.000			
3	Fixed Income	400.000	0,50%	390.000			
4	Cash	50.000	0,20%	54.000			
5	Total Portfolio	950.000	1,35%	1.024.000			
6							
7							
8			Weight for		Cash Allocated		
9		Beginning Value	Cash Allocation		to Each Carve-Out		
10	Equity	500.000	55,56% =B10/B12		27.778 =B4*C10		
11	Fixed Income	400.000	44,44% =B11/B12		22.222 =B4*C11		
12	Total Portfolio without Cash	900.000	100,00% =SUM(C10:C11)		50.000 =SUM(E10:E11)		
13							
14							
15							
16		Beginning Value	Carve-Out Weighting		Component	Weighted	
17		+ Cash Allocation	After Cash Allocation		Return	Return	
18	Equity	500.000	94,74% =B18/B20		2,00%	1,89% =C18*E18	
19	Cash	27.778	5,26% =B19/B20		0,20%	0,01% =C19*E19	
20	Total Equity with Cash	527.778	100,00% =SUM(C18:C19)			1,91% =SUM(F18:F19)	
21							
22							
23							
24		Beginning Value	Weight to		Component	Weighted	
25		+ Cash allocation	Apply to Return		Return	Return	
26	Fixed Income	400.000	94,74% =B26/B28		0,50%	0,47% =C26*E26	
27	Cash	22.222	5,26% =B27/B28		0,20%	0,01% =C27*E27	
28	Total Fixed Income with Cash	422.222	100,00% =SUM(C26:C27)			0,48% =SUM(F26:F27)	

Supporting calculations for GIPS® Standards

Zahlenbeispiele, hier zur CarveOut-Berechnung mit Kasse-Zuweisung

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
38	Ending assets - using beginning of period weights								
39				Weight for		Cash Allocated		Ending Value	
40		Beginning Value	Ending Value	Cash Allocation		to Each Carve-Out		+ Cash Allocation	
41	Equity	500.000	580.000	55,56%	=B41/SUM(B41:B42)	30.000	=C43*D41	610.000	=C41+F41
42	Fixed Income	400.000	390.000	44,44%	=B42/SUM(B41:B42)	24.000	=C43*D42	414.000	=C42+F42
43	Cash	50.000	54.000						
44	Total Portfolio	950.000	1.024.000	100,00%	=SUM(D41:D42)	54.000	=SUM(F41:F42)	1.024.000	=SUM(H41:H42)
45									
46	Ending assets - using end of period weights								
47				Weight for		Cash Allocated		Ending Value	
48		Beginning Value	Ending Value	Cash Allocation		to Each Carve-Out		+ Cash Allocation	
49	Equity	500.000	580.000	59,79%	=C49/SUM(C49:C50)	32.289	=C51*D49	612.289	=C49+F49
50	Fixed Income	400.000	390.000	40,21%	=C50/SUM(C49:C50)	21.711	=C51*D50	411.711	=C50+F50
51	Cash	50.000	54.000						
52	Total	950.000	1.024.000	100,00%	=SUM(D49:D50)	54.000	=SUM(F49:F50)	1.024.000	=SUM(H49:H50)

GIPS-Reporting

Das Reporting über die GIPS-Einheit in drei Schritten:

1. Prüfungsberichte
 - Checklisten auf Vollständigkeit der GIPS-Einheit
2. Dokumentationsberichte
 - Detaillierte Dokumentation der GIPS-Einheit im Berichtszeitraum
3. Composite-Berichte
 - Der vollständige Bericht über jedes Composite

Das GIPS-Reporting

Check der GIPS-Einheit mittels Prüfungsberichten

Die GIPS-Einheit wird überprüft auf

- Diskretionäre Portfolios (segregated accounts) bzw. Pooled Funds ohne Compositezugehörigkeit
- Nicht-diskretionäre Fonds mit Compositezugehörigkeit
- Excludes ohne Signifikanten Cash Flow bzw. ohne Unterschreitung des Mindestvolumens
- Signifikante Cash Flows bzw. Unterschreitungen des Mindestvolumens ohne Exclude
- Diskretionäre vs. nicht-diskretionäre Portfolios

Das GIPS-Reporting

Dokumentation der GIPS-Einheit

- Portfolios je Composite und Änderungen in der Compositezuordnung im Berichtszeitraum
- Benchmarks und Benchmark-Änderungen im Berichtszeitraum
- Unterschreitungen des Mindestvolumens
- Darstellung Signifikanter und Großer Cash Flows
- Dokumentierte Excludes
- Double Counting / Ermittlung TFA
- Berechnungen von Volumina, z.B.:

	Anzahl		Volumen der GIPS-Einheit in EUR	
Totale Fonds	6	(100,00%)	3.374.120.189,20	(100,00%)
Diskretionäre Fonds	6	(100,00%)	3.374.120.189,20	(100,00%)
Fee-Paying Fonds	6	(100,00%)	3.374.120.189,20	(100,00%)
Portfolios (segregated accounts) P	5	(83,33%)	3.095.345.054,36	(91,74%)
Pooled Funds	1	(16,67%)	278.775.134,84	(8,26%)
- Limited Distributed Pooled Funds L	0	(0,00%)	0,00	(0,00%)
- Broadly Distributed Pooled Funds B	1	(16,67%)	278.775.134,84	(8,26%)

Das GIPS-Reporting

Wesentliche Teile des Composite-Berichts

Compliant Composite Performance



Stichtag des Berichtes: 31.12.2024

M1 Aktien International

1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2024

Muster GIPS-Einheit

Jahr	Composite Rendite		Tracking Error (36 Monate)	Standardabweichung 36 Monate rollierend		Compositestreuung (Brutto)		Anzahl der Portfolios Ende des Jahres bzw. per Stichtag	Volumen Ende des Jahres bzw. per Stichtag in Mio. EUR	Gesamtes Anlage- vermögen der GIPS-Einheit in Mio. EUR
	in %	in %		in % p.a.		in %				
	(Brutto)		(Brutto)	Composite (Brutto)	Benchmark	Min.	Max.			
2020	-1,42	2,11	2,66	17,61	16,18	n.v.	n.v.	<5	356,82	4.096,39
2021	23,92	26,72	3,38	16,85	15,35	n.v.	n.v.	<5	485,06	5.876,91
2022	-9,91	-11,02	3,66	18,27	17,47	n.v.	n.v.	<5	442,77	3.059,48
2023	16,10	17,33	3,62	13,54	13,06	n.v.	n.v.	<5	693,17	3.291,12
2024	12,32	14,44	3,27	12,70	12,39	n.v.	n.v.	<5	791,06	3.374,12

Brutto = Die Renditen sind ohne Investment Management und anderer Gebühren mit Ausnahme der Transaktionsgebühren berechnet. Diese Renditen werden verwendet, um die dargestellten Risikokennzahlen in diesem GIPS Report zu berechnen.



Das GIPS-Reporting der DPG

Composite Existenz:	01.01.2010 - [unbeendet]
Konzeptionsdatum:	22.11.2009
Composite Beschreibung:	Das Composite enthält Portfolios mit dem Anlageschwerpunkt internationale Aktien. Der Einsatz von Derivaten ist temporär innerhalb der gesetzlichen Rahmenbedingungen möglich. Investitionen in Einzeltitel außerhalb des Anlageuniversums sind unter Einhaltung der Anlagestrategie möglich.
Benchmark:	01.01.2020 - 31.12.2024 Es liegt eine konsolidierte Benchmark zu Grunde.
Benchmark Beschreibung:	Die Benchmark ist eine Konsolidierung aus MSCI the World (net), einem Index, der die Aktienmärkte weltweit abdeckt, und dem MSCI Europe, der nur die europäischen Aktien innerhalb des MSCI the World enthält.
Definition signifikanter Flüsse:	01.01.2020 - [unbeendet] 5.000.000 EURO Finden signifikante Cashflows statt, wird das Portfolio für den laufenden und den Folgemonat in der Regel nicht-diskretionär gestellt.
Compositestreuung:	Als Internes Streuungsmass wird die Min-Max Rendite der Portfolios ausgewiesen, die über das gesamte Jahr dem Composite zugeordnet waren.
Standardabweichung:	Die annualisierte Ex-post-Standardabweichung der monatlichen Composite- und Benchmark- Renditen über die letzten drei Jahre wird präsentiert.
Compositewährung:	EURO
Erläuterung:	Die Brutto-Renditen wurden vor Abzug von Gebühren ermittelt. Die Ergebnisse wurden auf Fondsebene mit der BVI-Methode, auf Composite-Ebene mit der Modifizierten Dietz-Methode ermittelt. In Monaten, in denen nur ein Portfolio im Composite enthalten ist, wurde die BVI-Methode auch im Composite verwendet.
Mindestvolumen:	01.01.2020 - [unbeendet] 65.000.000 EURO
Beschreibungen:	Eine Liste der Composite-Beschreibungen, der Beschreibungen von nicht öffentlich vertriebenen Publikumsfonds sowie eine Liste der öffentlich vertriebenen Publikumsfonds ist auf Nachfrage erhältlich. Die Beschreibungen der GIPS-Einheit zur Bewertung, Berechnung von Performance und Erstellung der GIPS Reports sind ebenfalls auf Nachfrage erhältlich.

Das GIPS-Reporting der DPG

Kumulierte Composite Performance



M1 Aktien International
1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2024
Muster GIPS-Einheit

Stichtag des Berichtes: 31.12.2024

Zeitraum ab	Composite (Brutto)		Rendite in % Benchmark		Aktiv (Brutto)	
	kum.	p.a.	kum.	p.a.	kum.	p.a.
01.01.2024	12,32	12,32	14,44	14,44	-1,86	-1,86
01.01.2023	30,40	14,19	34,27	15,88	-2,89	-1,45
01.01.2022	17,47	5,51	19,48	6,11	-1,68	-0,56
01.01.2021	45,58	9,84	51,41	10,93	-3,85	-0,98
01.01.2020	43,50	7,49	54,60	9,10	-7,18	-1,48

Brutto = Die Renditen sind ohne Investment Management und anderer Gebühren mit Ausnahme der Transaktionsgebühren berechnet.



Das GIPS-Reporting der DPG

Rollierende Composite Performance



M1 Aktien International
1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2024
Muster GIPS-Einheit

Stichtag des Berichtes: 31.12.2024

Zeitraum		Rendite in %		
von	bis	Composite (Brutto)	Benchmark	Aktiv (Brutto)
01.01.2024	31.12.2024	12,32	14,44	-1,86
01.01.2023	31.12.2023	16,10	17,33	-1,05
01.01.2022	31.12.2022	-9,91	-11,02	1,24
01.01.2021	31.12.2021	23,92	26,72	-2,21
01.01.2020	31.12.2020	-1,42	2,11	-3,46

Zeitraum	Composite (Brutto)		Rendite in %		Aktiv (Brutto)	
	kum.	p.a.	kum.	p.a.	kum.	p.a.
1 Jahr	12,32	12,32	14,44	14,44	-1,86	-1,86
3 Jahre	17,47	5,51	19,48	6,11	-1,68	-0,56
5 Jahre	43,50	7,49	54,60	9,10	-7,18	-1,48
7 Jahre	57,02	6,66	84,06	9,11	-14,69	-2,24
10 Jahre	92,41	6,76	132,34	8,80	-17,19	-1,87
seit Auflegung	180,78	7,13	278,22	9,27	-25,76	-1,97

Brutto = Die Renditen sind ohne Investment Management und anderer Gebühren mit Ausnahme der Transaktionsgebühren berechnet.

