

PITFALLS IN USING PERFORMANCE ATTRIBUTION

Round-Table Performance Attribution

Stefan Illmer, Product Control & Risk Management

26. April 2002

Entscheidungsorientierte Renditezerlegung

Relative Rendite	+2.0%	Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	+3.0%	Wahl Benchmark	+0.3%
Stock Picking Effekt	-0.7%	Asset Allocation Team	+1.0%
Kreuzprodukt	-0.3%	FI-Spezialist	-0.5%
		EQ-Spezialist	+0.8%
		Balanced PM	+0.7%
		Kreuzprodukt	-0.3%

=> alle Prozessstufen beachten

Wahl der „richtigen“ Benchmark

MSCI Europe
versus
European Growth Index

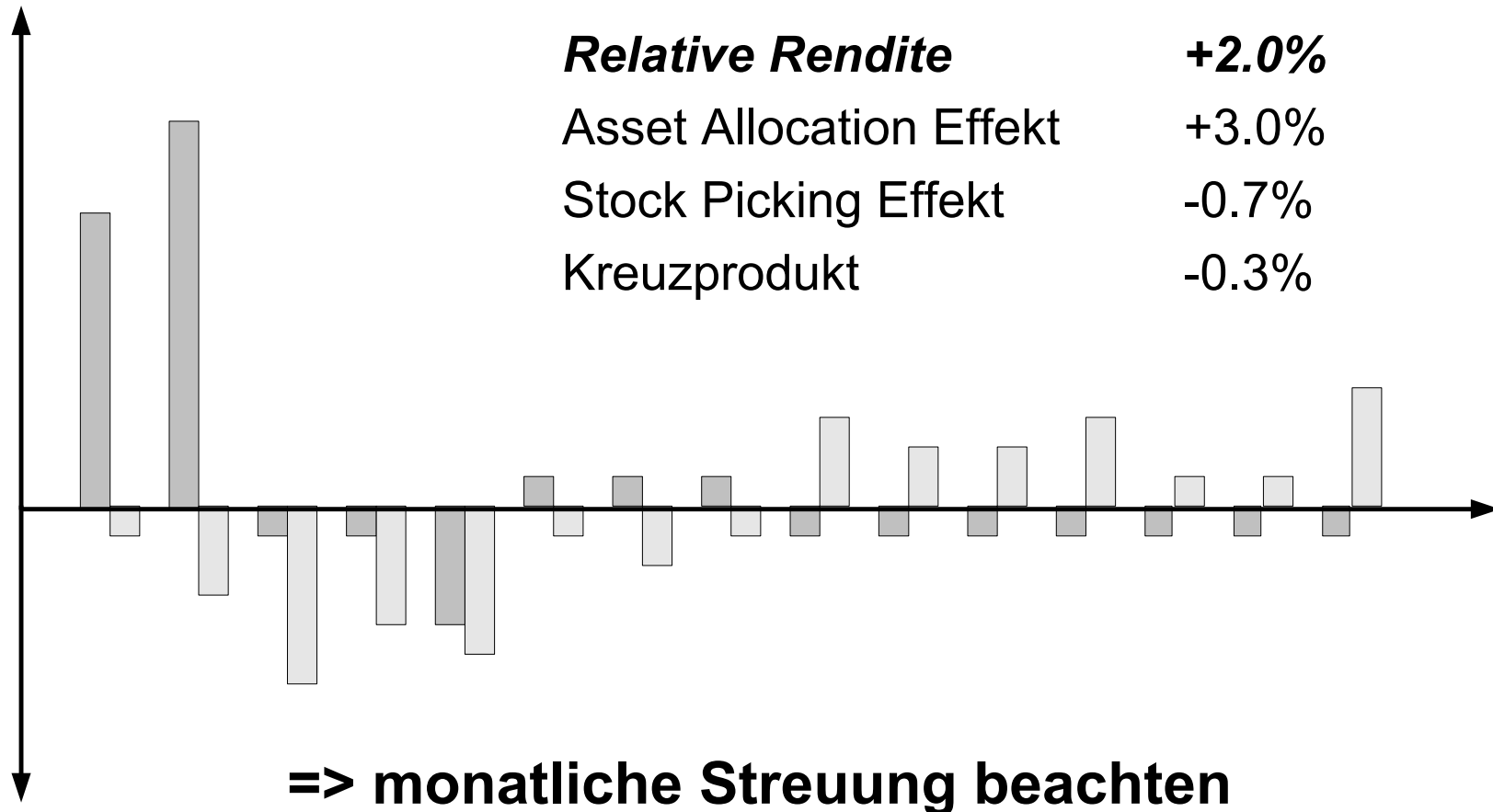
Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	+3.0%
Stock Picking Effekt	-0.7%
Kreuzprodukt	-0.3%

Relative Rendite	+2.0%
Wahl Benchmark	+1.8%
Asset Allocation Effekt	+1.0%
Stock Picking Effekt	-0.5%
Kreuzprodukt	-0.3%

=> **Soll der PM oder das Produkt beurteilt werden?**

European Growth Index
versus
Portfolio

Wahl der Betrachtungsperiode



Wahl der Gruppierungslogik

MSCI Europe
mit
Branchenansatz

Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	+3.0%
Stock Picking Effekt	-0.7%
Kreuzprodukt	-0.3%

Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	-0.5%
Stock Picking Effekt	+2.7%
Kreuzprodukt	-0.2%

MSCI Europe
mit
Länderansatz

=> Anlagestil beachten

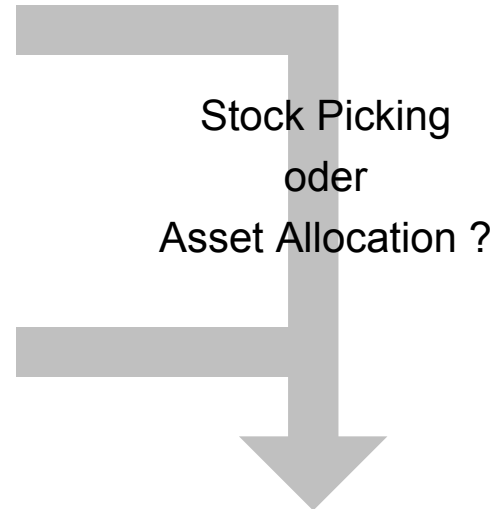
Investitionen ausserhalb der Benchmark / nicht konsistente Aufteilung des Vermögens

Benchmark SMI
Anlageuniversum SPI

20% Investments in Small&Mid Cap

Benchmark MSCI World
über 10 Submandate

mit Submandat US-Biotech



=> Entscheidungsprozess beachten

Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	-0.5%
Stock Picking Effekt	+2.7%
Kreuzprodukt	-0.2%

Berücksichtigung der Anlagerichtlinien

Benchmark SMI
Anlageuniversum SMI

maximal 10% in einer Aktie

Einfluss der
Anlagerichtlinien ?

Relative Rendite	+2.0%
Asset Allocation Effekt	-0.5%
Stock Picking Effekt	+2.7%
Kreuzprodukt	-0.2%

=> Einfluss von Anlagerichtlinien beachten