

# PERFORMANCE ATTRIBUTION STANDARDS: JÜNGSTE ENTWICKLUNGEN

2nd Round-Table Performance Attribution  
Stefan Illmer, Credit Suisse Asset Management  
21. August 2002

# PERFORMANCE ATTRIBUTION

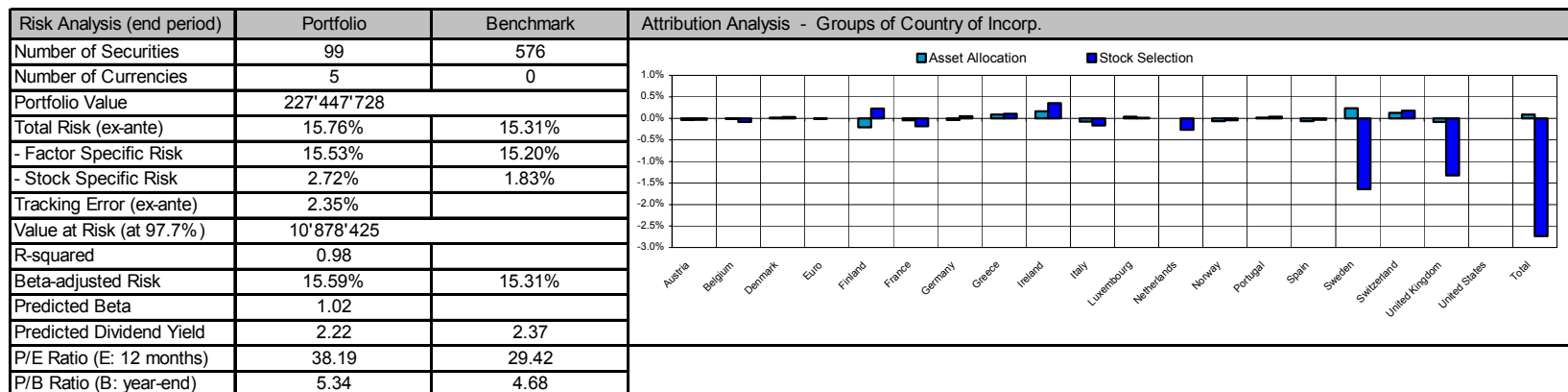
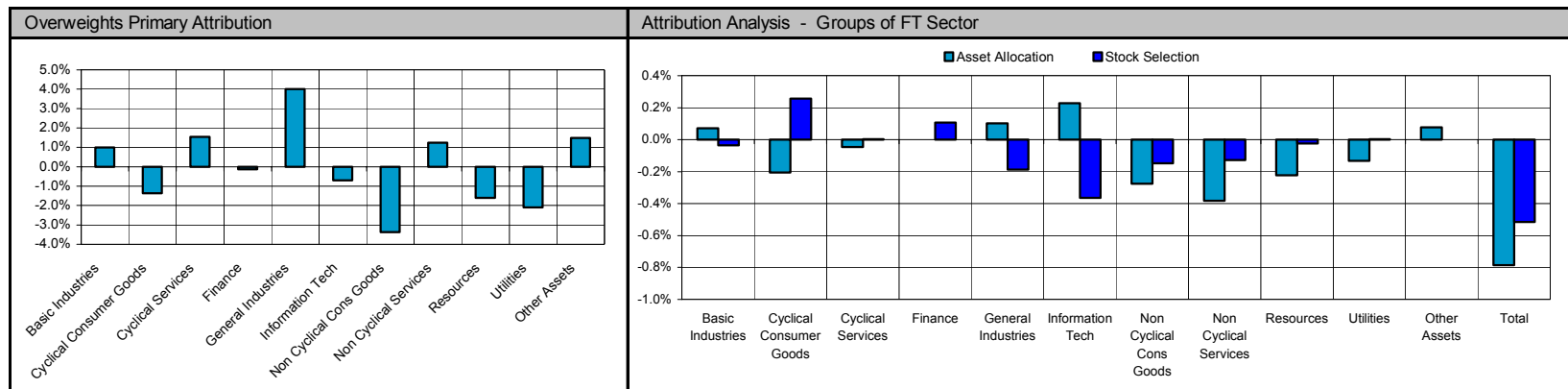
## WIESO BRAUCHT ES STANDARDS ?

- ↳ Eine Performance Attribution ist nichts anderes als eine spezielle Art von Performance Präsentation
- ↳ Intransparenz und mangelnde Offenlegung verhindern häufig ein genaues Nachvollziehen der Leistung der Vermögensverwalter, weshalb eine (detaillierte) Beurteilung nur sehr schwer möglich ist

# PERFORMANCE ATTRIBUTION REPORT

## EIN BEISPIEL

Portfolio		Return		Attribution Effects	Primary Attribution Groups of FT Sector	Secondary Attribution Groups of Country of Incorp.
NAME (ID)	<b>Composite</b>			Asset Allocation	-0.79%	0.09%
PM	Mister X	Return Portfolio	-4.45%	Stock Selection	-0.52%	-2.74%
BENCHMARK	Index Y	Return Benchmark	-2.89%	Interaction	-0.25%	1.09%
PERIOD	31.12.2001 - 30.04.2002	Return Relative	-1.56%	Total	-1.56%	-1.56%



# PERFORMANCE ATTRIBUTION

## VIELE OFFENE FRAGEN ?

Es bestehen viele Fragen, wie z.B.

- Wird der Anlageentscheidungsprozess und der Anlagestil richtig abgebildet ?
- Wie werden derivative Instrumente oder Investitionen ausserhalb der Benchmark behandelt ?
- Inwieweit weichen die Renditen von den offiziellen Renditen ab und warum ?
- Wie werden die Transaktionskosten und das Kreuzprodukt behandelt ?
- Was wird analysiert ? Eine Strategie, ein Modellportfolio, ein repräsentatives Mandat oder ein Composite ?

# PERFORMANCE ATTRIBUTION

## VIELE OFFENE FRAGEN ?

### *Fortsetzung*

- Wie streuen die Managementeffekte bei den im Composite enthaltenen Mandaten ?
- Wie wurde das Risikomodell geschätzt ?
- Ist das Risikomodell für die Analyse überhaupt geeignet ?
- Etc.

# PERFORMANCE ATTRIBUTION

## WAS KÖNNEN ASSET MANAGER TUN ?

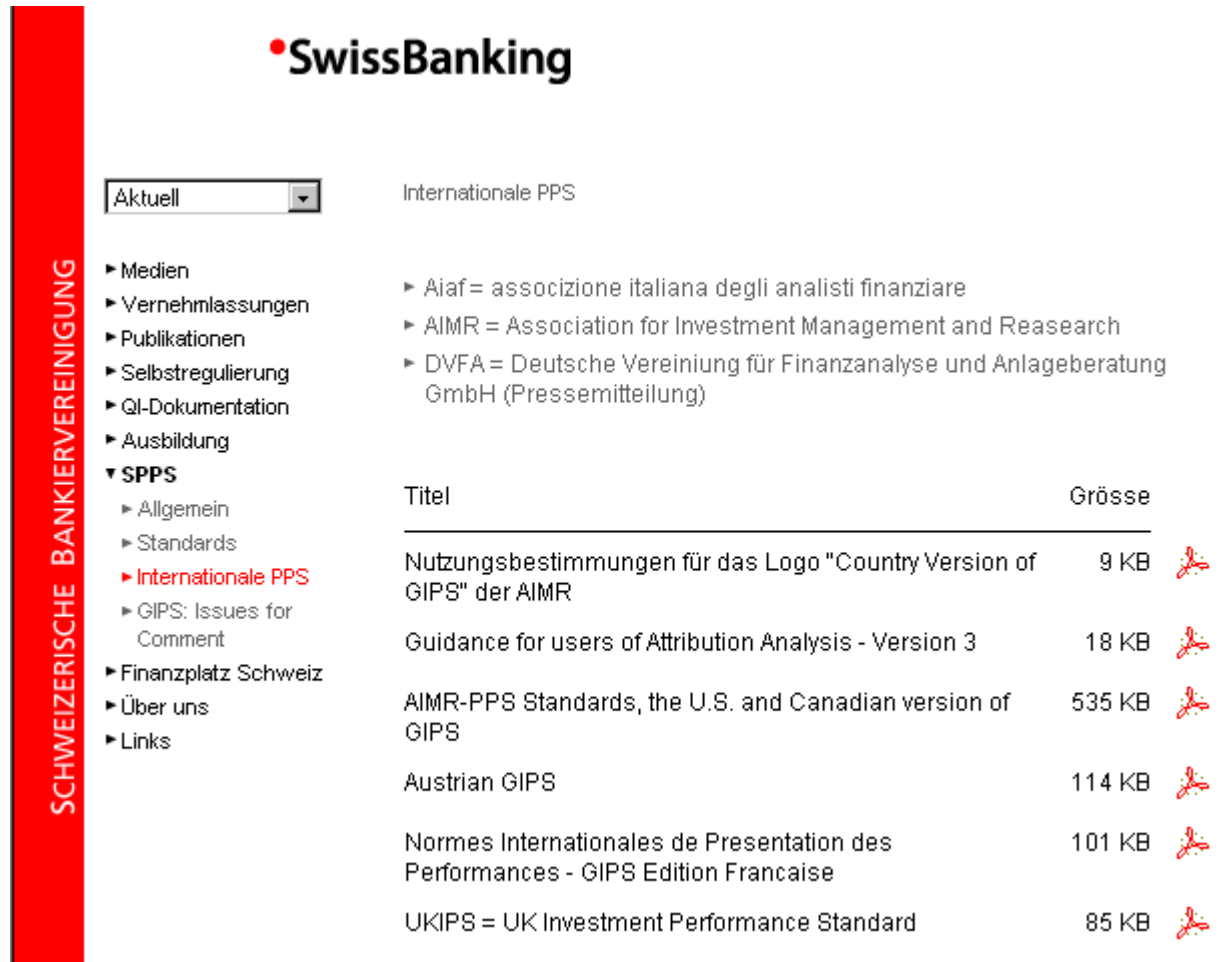
- Asset Manager sollten die Kunden auf die Problematiken aufmerksam machen
- Asset Manager sollten die Daten in einer fairen, vergleichbaren und offenen Art präsentieren
- Asset Manager sollten die Daten so präsentieren, dass der Geist und die Prinzipien von GIPS eingehalten werden, d.h dass der Report
  - nicht das Potential für Fehlinterpretationen hat und
  - nicht den Informationen eines normalen GIPS-Reports widerspricht

# SPPS IM WEB

SPPS im Internet => [www.spps.ch](http://www.spps.ch)

↳ Draft - EIPC Guidance for User of Performance Attribution Analysis

↳ etc.








The screenshot shows the SwissBanking website interface. On the left, a red vertical bar contains the text 'SCHWEIZERISCHE BANKIERVEREINIGUNG'. Below it is a navigation menu with items like 'Medien', 'Vernehmlassungen', 'Publikationen', 'Selbstregulierung', 'QI-Dokumentation', 'Ausbildung', 'SPPS', 'Allgemein', 'Standards', 'Internationale PPS', 'GIPS: Issues for Comment', 'Finanzplatz Schweiz', 'Über uns', and 'Links'. The 'Internationale PPS' section is highlighted in red. On the right, there is a table with columns 'Titel' and 'Grösse', listing various documents such as 'Nutzungsbestimmungen für das Logo "Country Version of GIPS" der AIMR' (9 KB), 'Guidance for users of Attribution Analysis - Version 3' (18 KB), 'AIMR-PPS Standards, the U.S. and Canadian version of GIPS' (535 KB), 'Austrian GIPS' (114 KB), 'Normes Internationales de Presentation des Performances - GIPS Edition Francaise' (101 KB), and 'UKIPS = UK Investment Performance Standard' (85 KB). Each entry has a red download icon to its right.

**SwissBanking**

Aktuell

Internationale PPS

- ▶ Medien
- ▶ Vernehmlassungen
- ▶ Publikationen
- ▶ Selbstregulierung
- ▶ QI-Dokumentation
- ▶ Ausbildung
- ▼ **SPPS**
  - ▶ Allgemein
  - ▶ Standards
  - ▶ **Internationale PPS**
  - ▶ GIPS: Issues for Comment
- ▶ Finanzplatz Schweiz
- ▶ Über uns
- ▶ Links

Titel	Grösse	
Nutzungsbestimmungen für das Logo "Country Version of GIPS" der AIMR	9 KB	
Guidance for users of Attribution Analysis - Version 3	18 KB	
AIMR-PPS Standards, the U.S. and Canadian version of GIPS	535 KB	
Austrian GIPS	114 KB	
Normes Internationales de Presentation des Performances - GIPS Edition Francaise	101 KB	
UKIPS = UK Investment Performance Standard	85 KB	