

# G · I · P · S

**Global Investment Performance Standards**

2010

Übersetzung durch:

**BVI**



**DVFA**



The copyright of the German translation of the GIPS standards is owned by the German Asset Management Standards Committee (GAMSC)

Im Falle einer Diskrepanz zwischen den englischen und den übersetzten GIPS-Standards ist die englische Fassung ausschlaggebend.

The German Asset Management Standards Committee (GAMSC) is an endorsed Country Sponsor authorized by the GIPS Executive Committee to promote the GIPS standards. The GIPS® trademark and logo and the GIPS standards are owned by CFA Institute.

[www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)

# GIPS German Translation

## Preface

This German translation of the Global Investment Performance Standards (GIPS®) is provided by the German Asset Management Standards Committee (GAMSC), the official German country sponsor of the GIPSstandards. The German translation aims to help a wider distribution of the GIPSstandards in the German market place and to enhance the market acceptance of the Standard.

Before the introduction of the GIPS standards, performance presentation standards had been developed and established by the DVFA - Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management. In 1998, the DVFA Committee on Performance Presentation had launched the standards as DVFA-PPS. The respective book was published, with the second and last edition in 2000.

Then, in 2005, BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., DVFA and the German CFA Society, founded the GAMSC. GAMSC's main effort so far was to foster the development of the GIPSstandards and to represent Germany in the global GIPS organisation.

BVI represents the German investment and asset management industry. Our members include 83 investment fund and asset management companies which manage 1.8 trillion Euros in retail and institutional collective investment vehicles (CIV), as well as mandates. These members represent 99% of funds under management in German and German-sponsored foreign CIVs. BVI's members directly and indirectly manage assets of 64 million private clients in 21 million households.

DVFA is the Society of Investment Professionals in Germany with more than 1,400 members representing over 400 investment firms, banks, asset managers, consultants and counselling businesses. DVFA is a member of the Association of Certified International Investment Analysts (ACIIA). Established in 2000, ACIIA is the international umbrella organisation for national and regional associations representing over 60,000 investment professionals, its partners being active in 33 countries. The ACIIA offers the internationally recognised qualification - Certified International Investment Analyst CIIA.

GCFAS - German CFA Society - is an Association of Investment Professionals in Germany with over 1,700 members representing the German investment industry. More than two thirds of its members are responsible for portfolio management and investment research. The remaining members are primarily accountants, auditors and consultants. Founded in 2000, GCFAS is one of 135 investment professional societies in 58 countries that are part of CFA Institute, headquartered in Charlottesville, Virginia, which is a global non-profit organization of more than 110,000 investment practitioners located in 137 countries.

More information can be obtained at [www.gamsc.com](http://www.gamsc.com).

**GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS**  
**(GIPS®)**

As adopted by the GIPS Executive Committee on 29  
January 2010

Wie vom GIPS Executive Committee am 29. Januar 2010  
verabschiedet

**GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS  
(GIPS)**

## **GIPS EXECUTIVE COMMITTEE**

**Jonathan A. Boersma, CFA**

Executive Director  
Global Investment Performance Standards  
*CFA Institute*  
*United States*

**Dr. Stefan J. Illmer**

Executive Committee Chair and  
Europe, Middle East, and Africa (EMEA)  
Regional Investment Performance  
Subcommittee Chair  
*Managing Director, Head of Client Reporting*  
*Credit Suisse*  
*Switzerland*

**Carl R. Bacon, CIPM**

Verification/Practitioner  
Subcommittee Chair  
*Chairman*  
*StatPro Group plc*  
*United Kingdom*

**L. Todd Juillerat, CFA**

Americas Regional Investment  
Performance Subcommittee Chair  
*Managing Director*  
*State Street Global Advisors*  
*United States*

**Colin N. Morrison**

Investor/Consultant Subcommittee Chair  
*Founder*  
*Paradigm Investment Consulting Limited*  
*United Kingdom*

**Sunette Mulder**

Investment Manager Subcommittee Chair  
*Senior Policy Advisor*  
*Association for Savings and Investment*  
*South Africa*

**Trevor Persaud**

Asia Pacific Regional Investment  
Performance Subcommittee Chair  
*Director, Head of Investment Risk Oversight and*  
*Performance Analysis*  
*Prudential Asset Management (Singapore)*  
*Singapore*

**Neil E. Riddles, CFA, CIPM**

GIPS Council Chair  
*Principal*  
*Riddles Investment Consulting*  
*United States*

**Karyn D. Vincent, CFA, CIPM**

Interpretations Subcommittee Chair  
*Founder*  
*Vincent Performance Services LLC*  
*United States*

**CFA Institute Staff:**

Fannie F. Fang, CFA, CIPM  
Anju Grover, CIPM  
Beth J. Kaiser, CFA, CIPM  
Cindy S. Kent  
Kenneth P. Robinson, CFA, CIPM

## CONTENTS

### PREFACE

### INTRODUCTION

#### I. PROVISIONS OF THE GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS

0. Fundamentals of Compliance
1. Input Data
2. Calculation Methodology
3. Composite Construction
4. Disclosure
5. Presentation and Reporting
6. Real Estate
7. Private Equity
8. Wrap Fee/Separately Managed Account (SMA) Portfolios

#### II. GIPS VALUATION PRINCIPLES

#### III. GIPS ADVERTISING GUIDELINES

#### IV. VERIFICATION

#### V. GLOSSARY

#### APPENDIX A: SAMPLE COMPLIANT PRESENTATIONS

#### APPENDIX B: SAMPLE ADVERTISEMENTS

#### APPENDIX C: SAMPLE LIST OF COMPOSITE DESCRIPTIONS

## INHALTSVERZEICHNIS

### VORWORT

### EINFÜHRUNG

#### I. BESTIMMUNGEN DER GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS

0. Grundlegende Aspekte der Einhaltung
1. Eingangsdaten
2. Berechnungsmethodik
3. Composite-Bildung
4. Offenlegung
5. Präsentation und Berichterstattung
6. Immobilien
7. Private Equity
8. Wrap Fee/separat verwaltete (SMA) Portfolios

#### II. GIPS-BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

#### III. GIPS-WERBERICHTLINIEN

#### IV. VERIFIZIERUNG

#### V. GLOSSAR

#### ANHANG A: BEISPIELE FÜR GIPS-KONFORME PRÄSENTATIONEN

#### ANHANG B: BEISPIELE WERBUNG

#### ANHANG C: LISTE MIT BEISPIELEN FÜR COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN

## PREFACE

CFA Institute is a global not-for-profit association of investment professionals with the mission of leading the investment profession globally by setting the highest standards of ethics, education, and professional excellence. CFA Institute has a long-standing history of and commitment to establishing a broadly accepted ethical standard for calculating and presenting investment performance based on the principles of fair representation and full disclosure. The goals in developing and evolving the Global Investment Performance Standards (GIPS) are to establish them as the recognized standard for calculating and presenting investment performance around the world and for the GIPS standards to become a firm's "passport" to market investment management services globally. As of January 2010, CFA Institute has partnered with organizations in 32 countries that contribute to the development and promotion of the GIPS standards.

### History

- In 1995, CFA Institute, formerly known as the Association for Investment Management and Research (AIMR), sponsored and funded the Global Investment Performance Standards Committee to develop global standards for calculating and presenting investment performance, based on the existing AIMR Performance Presentation Standards (AIMR-PPS®).
- In 1998, the proposed GIPS standards were posted on the CFA Institute website and circulated for comment to more than 4,000 individuals who had expressed interest. The result was the first Global Investment Performance Standards, published in April 1999.

## VORWORT

Das CFA Institute ist eine globale, nicht-gewinnorientierte Vereinigung von Investment-Fachleuten mit der Mission, die Investmentbranche weltweit zu führen, indem höchste Standards für Ethik, Ausbildung und berufliche Spitzenleistung gesetzt werden. Das CFA Institute hat eine langjährige Geschichte und ein ebensolches Engagement bei der Etablierung eines allgemein akzeptierten ethischen Standards für die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung von Investments, der auf den Prinzipien fairer Darstellung und vollständiger Offenlegung beruht. Die Ziele bei der Entwicklung und Weiterentwicklung der Global Investment Performance Standards (GIPS) sind, sie als anerkannten Standard für die Berechnung und Darstellung von Investmentperformance weltweit zu etablieren. Die GIPS-Standards sollen der „Pass“ für Firmen werden, um ihre Vermögensverwaltungsdienstleistungen weltweit zu vertreiben. Im Januar 2010 unterhält das CFA Institute Partnerschaften mit Organisationen aus 32 Ländern, die zur Entwicklung und Förderung der GIPS-Standards beitragen.

### Geschichte

- 1995 unterstützte das CFA Institute, vormals bekannt als Association for Investment Management and Research (AIMR), das Global Investment Performance Standards Committee, um einen weltweiten Standard für die Berechnung und Präsentation der Investmentperformance zu entwickeln, der auf den bestehenden AIMR Performance Presentation Standards (AIMR-PPS) basierte.
- 1998 wurden die vorgeschlagenen GIPS-Standards auf der Webseite des CFA Institutes eingestellt und an mehr als 4.000 Personen, die ihr Interesse bekundet hatten, zur Kommentierung versandt. Das Ergebnis waren die ersten Global Investment Performance Standards, die im April 1999 veröffentlicht wurden.

- The initial version of the GIPS standards was designed to create a minimum global investment performance standard that would:
  - Permit and facilitate acceptance and adoption in developing markets;
  - Give the global investment management industry one commonly accepted approach for calculating and presenting performance; and
  - Address liquid asset classes (equity, fixed income, and cash).
- In 1999, the Global Investment Performance Standards Committee was replaced by the Investment Performance Council (IPC) to further develop and promote the GIPS standards. The development of the GIPS standards was a global industry initiative with participation from individuals and organizations from more than 15 countries.
- The IPC was charged with developing provisions for other asset classes (e.g., real estate, private equity) and addressing other performance-related issues (e.g., fees, advertising) to broaden the scope and applicability of the GIPS standards. This was accomplished when the second edition of the GIPS standards was published in February 2005.
- With the release of the 2005 version of the GIPS standards and growing adoption and expansion of the GIPS standards, the IPC decided to move to a single global investment performance standard and eliminate the need for local variations of the GIPS standards. All country-specific performance standards converged with the
  - Die Erstausgabe der GIPS-Standards war ausgelegt, um einen weltweiten Mindeststandard für Investmentperformance zu schaffen, der
    - die Akzeptanz und Annahme in sich entwickelnden Märkten erlaubte und erleichterte,
    - der globalen Vermögensverwaltungsbranche einen gemeinhin akzeptierten Ansatz für die Berechnung und Performance-Präsentation lieferte und
    - sich mit liquiden Anlageklassen befasste (Aktien, festverzinsliche Papiere und Cash).
  - 1999 wurde das Global Investment Performance Standards Committee durch das Investment Performance Council (IPC) ersetzt, um die GIPS-Standards weiter zu entwickeln und zu fördern. Die Entwicklung der GIPS-Standards war eine globale Initiative der Branche, an der sich Einzelpersonen und Organisationen aus mehr als 15 Ländern beteiligt haben.
  - Das IPC wurde beauftragt, Regelungen für andere Anlagegruppen (wie Immobilien und Private Equity) zu entwickeln und andere Themen, die im Zusammenhang mit Wertentwicklung stehen (wie Kosten, Werbung) zu adressieren, um den Umfang und die Verwendbarkeit der GIPS-Standards zu verbreitern. Dies war erreicht, als im Februar 2005 die zweite Auflage der GIPS-Standards veröffentlicht wurde.
  - Mit der Veröffentlichung der Version der GIPS-Standards von 2005 und der wachsenden Annahme und Verbreitung der GIPS-Standards beschloss das IPC, den Schritt zu einem einzigen weltweiten Investmentperformance-Standard zu machen und die Notwendigkeit für lokale Varianten der GIPS-Standards zu beseitigen.

GIPS standards, resulting in 25 countries adopting a single, global standard for the calculation and presentation of investment performance.

- In 2005, with the convergence of country-specific versions to the GIPS standards and the need to reorganize the governance structure to facilitate involvement from GIPS country sponsors, CFA Institute dissolved the IPC and created the GIPS Executive Committee and the GIPS Council. The GIPS Executive Committee serves as the decision-making authority for the GIPS standards, and the GIPS Council facilitates the involvement of all country sponsors in the on-going development and promotion of the GIPS standards.
- To maintain global relevance, and in recognition of the dynamic nature of the investment industry, the GIPS standards must be continually updated through interpretations, guidance, and new provisions. In 2008, the GIPS Executive Committee began its review of the GIPS standards in an effort to further refine the provisions as well as eliminate provisions that are no longer necessary and add new requirements and recommendations that promote best practice. The GIPS Executive Committee worked in close collaboration with its technical subcommittees specially formed working groups, and GIPS country sponsors. These groups reviewed the existing provisions and guidance and conducted surveys and other research as part of the efforts to produce the 2010 version of the GIPS standards

Alle länderspezifischen Performance-Standards wurden mit den GIPS-Standards verschmolzen. Dies hatte zur Folge, dass 25 Länder einen einzigen, weltweiten Standard für die Berechnung und Präsentation von Investmentperformance annahmen.

- Nachdem die länderspezifischen Versionen im GIPS-Standard aufgegangen waren und es notwendig wurde, die Organisationsstruktur zu verändern, um die Beteiligung der GIPS-Sponsoren der einzelnen Länder zu erleichtern, löste das CFA Institute 2005 das IPC auf und schuf das GIPS Executive Committee und das GIPS Council. Das GIPS Executive Committee dient als Entscheidungsgremium für die GIPS-Standards. Das GIPS Council erleichtert die Beteiligung aller Sponsoren der einzelnen Länder an der fortschreitenden Entwicklung und der Förderung der GIPS-Standards.
- Damit die weltweite Bedeutung erhalten bleibt und um dem dynamischen Wesen der Investmentbranche Rechnung zu tragen, müssen die GIPS-Standards kontinuierlich durch Auslegungen, Leitlinien und neue Bestimmungen aktualisiert werden. 2008 begann das GIPS Executive Committee mit der Revision der GIPS-Standards in dem Bestreben, sowohl die Bestimmungen weiter zu verfeinern, als auch solche zu entfernen, die nicht mehr länger notwendig sind, und neue Vorschriften und Empfehlungen aufzunehmen, um so bewährte Verfahren voranzubringen. Das GIPS Executive Committee arbeitete mit seinen fachlichen Subcommittees, speziell gebildeten Arbeitsgruppen, und den nationalen GIPS-Sponsoren eng zusammen. Diese Gruppen überprüften die bestehenden Regelungen und Leitlinien, führten Befragungen und andere Untersuchungen durch. Dies alles war Teil der Bemühungen, um die Version 2010 der GIPS-Standards zu erstellen.

## INTRODUCTION

### **PREAMBLE — WHY IS A GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARD NEEDED?**

**Standardize Investment Performance:** Financial markets and the investment management industry have become increasingly global in nature. The growth in the types and number of financial entities, the globalization of the investment process, and the increased competition between investment management firms demonstrate the need to standardize the calculation and presentation of investment performance.

**Global Passport:** Asset managers and both existing and prospective clients benefit from an established global standard for calculating and presenting investment performance. Investment practices, regulation, performance measurement, and reporting of performance vary considerably from country to country. By adhering to a global standard, firms in countries with minimal or no investment performance standards will be able to compete for business on an equal footing with firms from countries with more developed standards. Firms from countries with established practices will have more confidence in being fairly compared with local firms when competing for business in countries that have not previously adopted performance standards. Performance standards that are accepted globally enable investment firms to measure and present their investment performance so that investors can readily compare investment performance among firms.

**Investor Confidence:** Investment managers that adhere to investment performance standards help assure investors that the firm's investment performance is complete and fairly presented. Both prospective and existing clients of investment firms benefit from a global investment performance standard by having a greater degree of confidence in the performance information presented to them.

## EINFÜHRUNG

### **PRÄAMBEL — WARUM WIRD EIN WELTWEITER INVESTMENT-PERFORMANCE-STANDARD BENÖTIGT?**

**Standardisierte Investmentperformance:** Finanzmärkte und die Vermögensverwaltungsbranche sind in zunehmendem Maße globaler Natur. Das Wachstum der Arten und der Anzahl von Finanzinstitutionen, die Globalisierung des Investmentprozesses und der Wettbewerb unter den Vermögensverwaltungsfirmen beweisen die Notwendigkeit, die Berechnung und Präsentation der Investmentperformance zu standardisieren.

**Weltweiter Pass:** Asset Manager und sowohl vorhandene als auch potenzielle Kunden profitieren von einem etablierten weltweiten Standard für die Berechnung und Präsentation der Investmentperformance. Anlagepraxis, gesetzliche Bestimmungen, Performance-Messung und –Berichterstattung unterscheiden sich sehr von Land zu Land. Durch die Einhaltung eines globalen Standards werden Firmen in Ländern mit minimalen oder keinerlei Investmentperformance-Standards in der Lage sein, auf gleicher Basis mit Firmen in den Wettbewerb zu treten, die einen weiter entwickelten Standard haben. Firmen aus Ländern mit etablierter Praxis werden größeres Vertrauen haben, im Wettbewerb fair mit lokalen Firmen in Ländern verglichen zu werden, die vorher keine Performance-Standards eingesetzt haben. Performance-Standards, die weltweit akzeptiert sind, ermöglichen es Vermögensverwaltungsunternehmen, ihre Investmentperformance so zu messen und zu präsentieren, dass Investoren die Investmentperformance von unterschiedlichen Firmen leicht vergleichen können.

**Vertrauen der Investoren:** Vermögensverwalter, die die Investmentperformance-Standards einhalten, tragen dazu bei, den Investoren zu versichern, dass die Investmentperformance des Unternehmens vollständig und ordnungsgemäß präsentiert ist. Beide, potenzielle und vorhandene Kunden von Investmentunternehmen, profitieren von einem weltweiten Investmentperformance-Standard,

da sie ein größeres Maß an Vertrauen in die ihnen dargestellte Performance-Information haben können.

## **OBJECTIVES**

The establishment of a voluntary global investment performance standard leads to an accepted set of best practices for calculating and presenting investment performance that is readily comparable among investment firms, regardless of geographic location. These standards also facilitate a dialogue between investment firms and their existing and prospective clients regarding investment performance.

The goals of the GIPS Executive Committee are:

- To establish investment industry best practices for calculating and presenting investment performance that promote investor interests and instill investor confidence;
- To obtain worldwide acceptance of a single standard for the calculation and presentation of investment performance based on the principles of fair representation and full disclosure;
- To promote the use of accurate and consistent investment performance data;
- To encourage fair, global competition among investment firms without creating barriers to entry; and
- To foster the notion of industry “self-regulation” on a global basis.

## **ZIELE**

Die Einrichtung eines freiwilligen globalen Investmentperformance-Standards führt zu einem Satz bewährter Verfahren zur Berechnung und Präsentation von Investmentperformance, der zur einfachen Vergleichbarkeit von Investmentgesellschaften unabhängig von der geografischen Lage führt. Diese Standards erleichtern in Bezug auf Investmentperformance auch den Dialog zwischen Investmentgesellschaften und ihren vorhandenen und potenziellen Kunden

Die Ziele des GIPS Executive Committees sind

- bewährte Verfahren zur Berechnung und Präsentation von Investmentperformance für die Investmentbranche zu etablieren, die das Interesse der Investoren steigern und den Anlegern Vertrauen geben,
- weltweite Akzeptanz für einen einzigen Standard zur Berechnung und Präsentation von Investmentperformance zu erreichen, der auf den Prinzipien fairer Darstellung und vollständiger Offenlegung beruht,
- den Gebrauch korrekter und konsistenter Investmentperformancedaten zu fördern,
- den fairen, weltweiten Wettbewerb unter Investmentgesellschaften ohne die Schaffung von Eintrittsbarrieren zu stärken und
- den Gedanken der Selbstregulierung der Branche weltweit zu fördern.

## OVERVIEW

Key features of the Global Investment Performance Standards include the following:

- The GIPS standards are ethical standards for investment performance presentation to ensure fair representation and full disclosure of investment performance. In order to claim compliance, firms must adhere to the requirements included in the GIPS standards.
- Meeting the objectives of fair representation and full disclosure is likely to require more than simply adhering to the minimum requirements of the GIPS standards. Firms should also adhere to the recommendations to achieve best practice in the calculation and presentation of performance.
- The GIPS standards require firms to include all actual, discretionary, fee-paying portfolios in at least one composite defined by investment mandate, objective, or strategy in order to prevent firms from cherry-picking their best performance.
- The GIPS standards rely on the integrity of input data. The accuracy of input data is critical to the accuracy of the performance presentation. The underlying valuations of portfolio holdings drive the portfolio's performance. It is essential for these and other inputs to be accurate. The GIPS standards require firms to adhere to certain calculation methodologies and to make specific disclosures along with the firm's performance.

## ÜBERBLICK

Zu den wichtigsten Merkmalen der Global Investment Performance Standards gehören die folgenden:

- Die GIPS-Standards sind ethische Standards für die Investmentperformance-Präsentation, um die faire Darstellung und vollständige Offenlegung der Wertentwicklung sicher zu stellen. Um die Übereinstimmung mit den GIPS-Standards beanspruchen zu können, müssen die GIPS-Einheiten die Vorschriften befolgen, die in den GIPS-Standards enthalten sind.
- Die Grundsätze fairer Darstellung und vollständiger Offenlegung zu erfüllen, erfordert mehr als nur die Mindestvorschriften zu beachten. GIPS-Einheiten sollen auch die Empfehlungen beachten, um Best Practice bei der Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung zu erreichen.
- Die GIPS-Standards verlangen von den GIPS-Einheiten, alle aktuellen, diskretionären, Gebühren zahlenden Portfolios in mindestens einem Composite zusammenzufassen, das durch Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert ist, um so das Cherry-Picking der besten Wertentwicklung durch GIPS-Einheiten zu verhindern.
- Die GIPS-Standards beruhen auf der Vollständigkeit der Eingangsdaten. Die Korrektheit der Eingangsdaten ist entscheidend für die Korrektheit der Performance-Präsentation. Die zugrundeliegenden Bewertungen der Portfoliobestände sind maßgeblich für die Wertentwicklung des Portfolios. Deshalb ist es wesentlich, dass diese und andere Datenangaben korrekt sind. Die GIPS-Standards verlangen von den GIPS-Einheiten, bestimmte Berechnungsmethoden umzusetzen und im Zusammenhang mit der Wertentwicklung der GIPS-Einheiten spezielle Ausweispflichten zu erfüllen.

- Firms must comply with all requirements of the GIPS standards, including any updates, Guidance Statements, interpretations, Questions & Answers (Q&A's), and clarifications published by CFA Institute and the GIPS Executive Committee, which are available on the GIPS website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) as well as in the GIPS Handbook.
- The GIPS standards do not address every aspect of performance measurement or cover unique characteristics of each asset class. The GIPS standards will continue to evolve over time to address additional areas of investment performance. Understanding and interpreting investment performance requires consideration of both risk and return. Historically, the GIPS standards focused primarily on returns. In the spirit of fair representation and full disclosure, and in order to provide investors with a more comprehensive view of a firm's performance, the 2010 version of the GIPS standards includes new provisions related to risk.
- GIPS-Einheiten müssen alle Vorschriften der GIPS-Standards einschließlich aller Aktualisierungen, die Guidance Statements, Auslegungen, Fragen und Antworten (Q&As) und Klarstellungen, die vom CFA Institute und dem GIPS Executive Committee publiziert und die auf der GIPS-Website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) und / oder im GIPS-Handbuch verfügbar sind, erfüllen.
- Die GIPS-Standards befassen sich nicht mit allen Aspekten der Performance-Messung und decken keine Sonderfälle für jede einzelne Assetklasse ab. Die GIPS-Standards werden sich im Laufe der Zeit so weiterentwickeln, dass sie sich mit weiteren Gebieten der Investmentperformance befassen werden. Das Verständnis und die Auslegung der Investmentperformance erfordert Berücksichtigung sowohl von Risiko als auch Rendite. In der Vergangenheit haben sich die GIPS-Standards überwiegend auf die Rendite fokussiert. Im Sinne der fairen Darstellung und der vollständigen Offenlegung und um den Anlegern eine umfassendere Sichtweise zu ermöglichen, beinhaltet die Version 2010 der GIPS-Standards neue Bestimmungen in Bezug auf Risiken.

## **HISTORICAL PERFORMANCE RECORD**

- A firm is required to initially present, at a minimum, five years of annual investment performance that is compliant with the GIPS standards. If the firm or the composite has been in existence less than five years, the firm must present performance since the firm's inception or the composite inception date.
- After a firm presents a minimum of five years of GIPS-compliant performance (or for the period since the firm's inception or the composite inception date if the firm or the composite has been in existence less than five years), the firm must present an additional year of performance each year, building up to a minimum of 10 years of GIPS-compliant performance.

## **PERFORMANCE-HISTORIE**

- Von einer GIPS-Einheit wird verlangt anfänglich mindestens für fünf Jahre die jährliche Investmentperformance zu präsentieren, die in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards ist. Wenn eine GIPS-Einheit oder das Composite weniger als fünf Jahre besteht, muss die GIPS-Einheit die Wertentwicklung seit Gründung der GIPS-Einheit oder seit Beginn der Composite-Berichterstattung präsentieren.
- Nachdem eine GIPS-Einheit ein Minimum von fünf Jahren (oder für die Periode seit Gründung der GIPS-Einheit oder seit Beginn der Composite-Berichterstattung, wenn eine GIPS-Einheit oder das Composite weniger als fünf Jahre besteht) GIPS-konforme Wertentwicklung präsentiert hat, muss die GIPS-Einheit für jedes weitere Jahr ihre Wertentwicklung präsentieren, um so das Minimum von 10 Jahren GIPS-konformer Wertentwicklung aufzubauen.

- Firms may link non-GIPS-compliant performance to their GIPS-compliant performance provided that only GIPS-compliant performance is presented for periods after 1 January 2000 and the firm discloses the periods of non-compliance. Firms must not link non-GIPS-compliant performance for periods beginning on or after 1 January 2000 to their GIPS-compliant performance. Firms that manage private equity, real estate, and/or wrap fee/separately managed account (SMA) portfolios must also comply with Sections 6, 7, and 8, respectively, of Chapter I that became effective as of 1 January 2006.
- GIPS-Einheiten dürfen nicht-GIPS-konforme Wertentwicklung mit ihrer GIPS-konformen Wertentwicklung verbinden, vorausgesetzt, dass für die Perioden nach dem 1. Januar 2000 nur GIPS-konforme Wertentwicklung präsentiert wird und die GIPS-Einheit die nicht-konformen Perioden offenlegt. GIPS-Einheiten dürfen nicht-GIPS-konforme Wertentwicklung für Perioden, die am oder nach dem 1. Januar 2000 beginnen, nicht mit ihrer GIPS-konformen Wertentwicklung verbinden. GIPS-Einheiten, die Private Equity-, Immobilien- und/oder Wrap Fee-/getrennt verwaltete Konten (SMA)-Portfolios verwalten, müssen entsprechend die Abschnitte 6, 7 und 8 des Kapitels I erfüllen, die am 1. Januar 2006 Gültigkeit erlangten.

## COMPLIANCE

Firms must take all steps necessary to ensure that they have satisfied all the requirements of the GIPS standards before claiming compliance. Firms are strongly encouraged to perform periodic internal compliance checks. Implementing adequate internal controls during all stages of the investment performance process — from data input to preparing performance presentations — will instill confidence in the validity of performance presented as well as in the claim of compliance.

Firms may choose to have an independent third-party verification that tests the construction of the firm's composites as well as the firm's policies and procedures as they relate to compliance with the GIPS standards. The value of verification is widely recognized, and being verified is considered to be best practice. The GIPS Executive Committee strongly recommends that firms be verified. In addition to verification, firms may also choose to have specifically focused composite testing (performance examination) performed by an independent third-party verifier to provide additional assurance regarding a particular composite.

## ÜBEREINSTIMMUNG

GIPS-Einheiten müssen alle notwendigen Schritte unternehmen, um sicherzustellen, dass sie alle Vorschriften der GIPS-Standards erfüllt haben, bevor sie die Übereinstimmung mit den Standards beanspruchen. Den GIPS-Einheiten wird dringend empfohlen, regelmäßig interne Überprüfungen der Einhaltung durchzuführen. Die Einrichtung adäquater interner Kontrollen auf allen Stufen des Investmentperformanceprozesses – von der Dateneingabe bis zur Vorbereitung der Performance-Präsentationen – wird zum Vertrauen in die Stichhaltigkeit der präsentierten Wertentwicklung wie auch in die Erklärung zur Einhaltung der Standards beitragen.

GIPS-Einheiten können einen unabhängigen Dritten zur Verifizierung auswählen, der sowohl die Konstruktion der Composites als auch die Grundsätze und Verfahren der GIPS-Einheit prüft, soweit sie in Beziehung zur Einhaltung der GIPS-Standards stehen. Der Wert der Verifizierung ist weithin anerkannt. Verifiziert zu sein, wird als Best Practice betrachtet. Das GIPS Executive Committee empfiehlt nachdrücklich, dass sich GIPS-Einheiten verifizieren lassen. Zusätzlich zur Verifizierung können GIPS-Einheiten wählen, ob sie eine speziell fokussierte Composite-Überprüfung (Performance-Examination) durch einen unabhängigen Verifizierer wünschen, um zusätzliche Sicherheit in Bezug auf ein bestimmtes Composite anzubieten.

## **EFFECTIVE DATE**

The effective date for the 2010 version of the GIPS standards is 1 January 2011. Compliant presentations that include performance for periods that begin on or after 1 January 2011 must be prepared in accordance with the 2010 version of the GIPS standards. Prior versions of the GIPS standards may be found on the GIPS website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)).

## **IMPLEMENTING A GLOBAL STANDARD**

The presence of a local sponsoring organization for investment performance standards is essential for effective implementation and on-going support of the GIPS standards within a country. Such country sponsors also provide an important link between the GIPS Executive Committee, the governing body for the GIPS standards, and the local markets in which investment managers operate.

The country sponsor, by actively supporting the GIPS standards and the work of the GIPS Executive Committee, ensures that the country's interests are taken into account as the GIPS standards are developed. Compliance with the GIPS standards is voluntary and support from the local country sponsor helps to drive the adoption of the GIPS standards.

The GIPS Executive Committee strongly encourages countries without an investment performance standard to promote the GIPS standards as the local standard and translate them into the local language when necessary. Although the GIPS standards may be translated into many languages, if a discrepancy arises, the English version of the GIPS standards is the official governing version.

## **DATUM DES INKRAFTTRETENS**

Das Datum für das Inkrafttreten der Version 2010 der GIPS-Standards ist der 1. Januar 2011. GIPS-konforme Präsentationen, die die Wertentwicklung für Perioden beinhalten, die am oder nach dem 1. Januar 2011 beginnen, müssen in Übereinstimmung mit der Version 2010 der GIPS-Standards sein. Vorangehende Fassungen der GIPS-Standards befinden sich auf der GIPS-Webseite ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)).

## **IMPLEMENTIERUNG EINES WELTWEITEN STANDARDS**

Das Vorhandensein einer lokalen Sponsororganisation für die Investmentperformance-Standards ist wesentlich für die wirkungsvolle Implementierung und fortlaufende Unterstützung der GIPS-Standards innerhalb eines Landes. Solche Länder-Sponsoren bilden auch ein wichtiges Bindeglied zwischen dem GIPS Executive Committee, dem geschäftsführenden Organ für die GIPS-Standards, und den lokalen Märkten, in denen die Investmentmanager tätig sind.

Durch aktive Unterstützung der GIPS-Standards und der Arbeit des GIPS Executive Committees stellen die Länder-Sponsoren sicher, dass die nationalen Interessen bei der Weiterentwicklung der GIPS-Standards berücksichtigt werden. Die Einhaltung der GIPS-Standards ist freiwillig, und die Unterstützung durch die lokalen Länder-Sponsoren hilft dabei, die Annahme der GIPS-Standards voranzubringen.

Das GIPS Executive Committee ermuntert nachdrücklich Länder ohne einen Investmentperformance-Standard, die GIPS-Standards als lokalen Standard zu promoten und sie, wenn notwendig, in die Landessprache zu übersetzen. Obwohl die GIPS-Standards in viele Sprachen übersetzt werden können, gilt die englische Version der GIPS-Standards im Falle eines Widerspruchs als offiziell gültige Version.

The GIPS Executive Committee will continue to promote the principles of fair representation and full disclosure and develop the GIPS standards so that they maintain their relevance within the changing investment management industry.

The self-regulatory nature of the GIPS standards necessitates a strong commitment to ethical integrity. Self-regulation also assists regulators in exercising their responsibility for ensuring the fair disclosure of information within financial markets. The GIPS Executive Committee encourages regulators to:

- Recognize the benefit of voluntary compliance with standards that represent global best practices;
- Give consideration to taking enforcement actions on firms that falsely claim compliance with the GIPS standards; and
- Recognize and encourage independent third-party verification.

Where existing laws, regulations, or industry standards already impose requirements related to the calculation and presentation of investment performance, firms are strongly encouraged to comply with the GIPS standards in addition to applicable regulatory requirements. Compliance with applicable law and/or regulation does not necessarily lead to compliance with the GIPS standards. In cases in which laws and/or regulations conflict with the GIPS standards, firms are required to comply with the laws and regulations and make full disclosure of the conflict in the compliant presentation.

Das GIPS Executive Committee wird weiterhin die Prinzipien fairer Darstellung und vollständiger Offenlegung fördern und die GIPS-Standards weiter entwickeln, damit sie ihre Bedeutung innerhalb der sich verändernden Vermögensverwaltungsbranche behalten.

Die selbstregulierende Natur der GIPS-Standards setzt ein starkes Bekenntnis zur ethischen Integrität voraus. Selbstregulation unterstützt auch den Gesetzgeber bei der Ausübung seiner Verantwortung zur Sicherstellung einer fairen Darstellung von Informationen innerhalb des Finanzmarktes. Das GIPS Executive Committee regt Regulierungsbehörden an,

- die Vorteile einer freiwilligen Einhaltung der Standards, die ein weltweites eingeführtes Verfahren darstellen, anzuerkennen,
- über Sanktionen gegenüber Firmen nachzudenken, die fälschlicherweise Übereinstimmung mit den GIPS-Standards beanspruchen, und
- die Verifizierung durch unabhängige Dritte anzuerkennen und zu fördern.

Wo durch bestehende Gesetze, Regularien oder Industriestandards bereits Vorschriften bezüglich der Berechnung und Präsentation von Investmentperformance eingeführt sind, werden GIPS-Einheiten nachdrücklich bestärkt, zusätzlich zu den maßgeblichen regulatorischen Vorschriften die GIPS-Standards einzuhalten. Die Einhaltung des maßgeblichen Gesetze und/oder der Regelungen führt nicht notwendigerweise zu einer Übereinstimmung mit den GIPS-Standards. In den Fällen, in denen Gesetze und/oder Regularien mit den GIPS-Standards in Konflikt treten, sind die GIPS-Einheiten aufgefordert, die Gesetze und Regularien einzuhalten und die vollständige Offenlegung des Konflikts in der GIPS-konformen Präsentation vorzunehmen.

## COUNTRY SPONSORS

The presence of a local sponsoring organization for investment performance standards, known as a “country sponsor,” is essential for effective implementation of the GIPS standards and on-going support within a country. Country sponsors collectively form the GIPS Council, which provides a formal role in the on-going development and oversight of the GIPS standards. Country sponsors:

- Promote the GIPS standards locally;
- Provide local market support and input for the GIPS standards;
- Present country-specific issues to the GIPS Executive Committee; and
- Participate in the governance of the GIPS standards via membership in the GIPS Council and Regional Investment Performance Subcommittees.

Each organization undergoes a formal review before being endorsed as a country sponsor. Additional information and a current list of country sponsors can be found on the GIPS website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)).

**Endorsed GIPS Country Sponsors** (as of 1 January 2010)

## LÄNDER-SPONSOREN

Das Vorhandensein einer lokalen Sponsororganisation für die Investmentperformance-Standards, bekannt als „country sponsor“, ist wesentlich für die wirkungsvolle Implementierung der GIPS-Standards und fortlaufende Unterstützung innerhalb eines Landes. Die Länder-Sponsoren bilden gemeinschaftlich das GIPS Council, das eine formale Rolle bei der fortschreitenden Entwicklung und der Aufsicht der GIPS-Standards einnimmt. Länder-Sponsoren

- treiben die GIPS-Standards auf lokaler Ebene voran,
- bieten lokale Marktunterstützung und Input für die GIPS-Standards,
- präsentieren dem GIPS Executive Committee länderspezifische Themen,
- beteiligen sich an der Lenkung der GIPS-Standards durch die Mitgliedschaft im GIPS Council und den Regional Investment Performance Subcommittees.

Jede Organisation wird vor der Zulassung als Sponsor eines Landes einer formalen Prüfung unterzogen. Zusätzliche Informationen und eine aktuelle Liste der Länder-Sponsoren findet man auf der GIPS-Webseite ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)).

**Zugelassene GIPS Länder-Sponsoren** (Stand: 1. Januar 2010)

**Endorsed GIPS Country Sponsors** (as of 1 January 2010)

**Australia**  
Investment and Financial Services Association Limited — Performance Analyst Group

**Austria**  
Österreichische Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management and Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

**Belgium**  
Belgian Asset Managers Association

**Canada**  
Canadian Investment Performance Committee

**Denmark**  
Danish Society of Financial Analysts and CFA Denmark

**France**  
Société Française des Analystes Financiers and Association Française de la Gestion Financière

**Germany**  
German Asset Management Standards Committee: (1) Bundesverband Investment und Asset Management e.V., (2) Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, and (3) German CFA Society

**Greece**  
Hellenic CFA Society

**Hong Kong**  
Local Sponsor: Hong Kong Society of Financial Analysts

**Hungary**  
CFA Society of Hungary and the Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies

**Ireland**  
Irish Association of Investment Managers

**Italy**  
Italian Investment Performance Committee: (1) L'Associazione Bancaria Italiana, (2) L'Associazione Italiana degli Analisti Finanziari, (3) Assogestioni, (4) Sviluppo Mercato Fondi Pensione, (5) Assirevi, and (6) Italian CFA Society

**Japan**  
Security Analysts Association of Japan

**Kazakhstan**  
Kazakhstan Association of Financial and Investment Analysts

**Liechtenstein**  
Liechtenstein Bankers' Association

**Zugelassene GIPS Länder-Sponsoren** (Stand: 1. Januar 2010)

**Australien**  
Investment and Financial Services Association Limited — Performance Analyst Group

**Österreich**  
Österreichische Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management und Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

**Belgien**  
Belgian Asset Managers Association

**Kanada**  
Canadian Investment Performance Committee

**Dänemark**  
Danish Society of Financial Analysts and CFA Denmark

**Frankreich**  
Société Française des Analystes Financiers und Association Française de la Gestion Financière

**Deutschland**  
German Asset Management Standards Committee: (1) Bundesverband Investment und Asset Management e.V., (2) Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, und (3) German CFA Society

**Griechenland**  
Hellenic CFA Society

**Hong Kong**  
Local Sponsor: Hong Kong Society of Financial Analysts

**Ungarn**  
CFA Society of Hungary and the Association of Hungarian Investment Fund and Asset Management Companies

**Irland**  
Irish Association of Investment Managers

**Italien**  
Italian Investment Performance Committee: (1) L'Associazione Bancaria Italiana, (2) L'Associazione Italiana degli Analisti Finanziari, (3) Asso Gestioni, (4) Sviluppo Mercato Fondi Pensione, (5) Assirevi, und (6) Italian CFA Society

**Japan**  
Security Analysts Association of Japan

**Kasachstan**  
Kazakhstan Association of Financial and Investment Analysts

**Liechtenstein**  
Liechtenstein Bankers' Association

<b>Micronesia</b> Asia Pacific Association for Fiduciary Studies	<b>Sri Lanka</b> CFA Sri Lanka	<b>Mikronesien</b> Asia Pacific Association for Fiduciary Studies	<b>Sri Lanka</b> CFA Sri Lanka
<b>Netherlands</b> Dutch Association of Investment Professionals	<b>Sweden</b> Swedish Society of Financial Analysts	<b>Niederlande</b> Dutch Association of Investment Professionals	<b>Schweden</b> Swedish Society of Financial Analysts
<b>New Zealand</b> CFA Society of New Zealand	<b>Switzerland</b> Swiss Bankers Association	<b>Neuseeland</b> CFA Society of New Zealand	<b>Schweiz</b> Swiss Bankers Association
<b>Norway</b> Norwegian Society of Financial Analysts	<b>Ukraine</b> Ukrainian Association of Investment Business	<b>Norwegen</b> Norwegian Society of Financial Analysts	<b>Ukraine</b> Ukrainian Association of Investment Business
<b>Pakistan</b> CFA Association of Pakistan	<b>United Kingdom</b> U.K. Investment Performance Committee: (1) Association of British Insurers, (2) Investment Management Association, and (3) National Association of Pension Funds	<b>Pakistan</b> CFA Association of Pakistan	<b>Vereinigtes Königreich</b> U.K. Investment Performance Committee: (1) Association of British Insurers, (2) Investment Management Association und (3) National Association of Pension Funds
<b>Portugal</b> Portuguese Association of Financial Analysts	<b>United States</b> CFA Institute — U.S. Investment Performance Committee	<b>Portugal</b> Portuguese Association of Financial Analysts	<b>Vereinigte Staaten</b> CFA Institute — U.S. Investment Performance Committee
<b>Russia</b> National League of Management Companies		<b>Russland</b> National League of Management Companies	
<b>Singapore</b> Investment Management Association of Singapore		<b>Singapur</b> Investment Management Association of Singapore	
<b>South Africa</b> Association for Savings and Investment South Africa		<b>Südafrika</b> Association for Savings und Investment South Africa	
<b>South Korea</b> Korea GIPS Committee		<b>Südkorea</b> Korea GIPS Committee	
<b>Spain</b> Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión		<b>Spanien</b> Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión	

## **I. PROVISIONS OF THE GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS**

The provisions within Chapter I of the GIPS standards are divided into the following nine sections: Fundamentals of Compliance, Input Data, Calculation Methodology, Composite Construction, Disclosure, Presentation and Reporting, Real Estate, Private Equity, and Wrap Fee/Separately Managed Account (SMA) Portfolios.

The provisions for each section are categorized into requirements and recommendations. Firms must meet all the requirements to claim compliance with the GIPS standards. Firms are encouraged to implement as many of the recommendations as possible. These recommended provisions are considered to be industry best practice and assist firms in fully adhering to the spirit and intent of the GIPS standards.

**0. Fundamentals of Compliance:** Several core principles create the foundation for the GIPS standards, including properly defining the firm, providing compliant presentations to all prospective clients, adhering to applicable laws and regulations, and ensuring that information presented is not false or misleading. Two important issues that a firm must consider when becoming compliant with the GIPS standards are the definition of the firm and the firm's definition of discretion. The definition of the firm is the foundation for firm-wide compliance and creates defined boundaries whereby total firm assets can be determined. The firm's definition of discretion establishes criteria to judge which portfolios must be included in a composite and is based on the firm's ability to implement its investment strategy.

## **I. BESTIMMUNGEN DER GLOBAL INVESTMENTPERFORMANCE-STANDARDS**

Die Bestimmungen in Kapitel I der GIPS-Standards sind unterteilt in die folgenden neun Abschnitte: Grundlagen der Einhaltung, Eingangsdaten, Berechnungsmethodik, Compositebildung, Offenlegung, Präsentation und Berichterstattung, Immobilien, Private Equity, und Wrap Fee/ separat verwaltete (SMA) Portfolios.

Die Bestimmungen für jeden Abschnitt sind kategorisiert in Vorschriften und Empfehlungen. GIPS-Einheiten müssen alle Vorschriften einhalten, wenn sie die Einhaltung der GIPS-Standards beanspruchen. Es wird angeregt, dass GIPS-Einheiten so viele Empfehlungen wie möglich umsetzen. Diese empfohlenen Bestimmungen werden als bewährte Branchenstandards angesehen und unterstützen GIPS-Einheiten darin, das Wesen und die Absichten der GIPS-Standards voll zu befolgen.

**0. Grundlegende Aspekte der Einhaltung:** Verschiedene Kernprinzipien bilden die Grundlage für die GIPS-Standards, einschließlich einer angemessenen Definition der GIPS-Einheit, die Zurverfügungstellung GIPS-konformer Präsentationen an alle potenziellen Kunden, die Befolgung aller anzuwendenden Gesetze und Vorschriften sowie die Sicherstellung, dass die dargestellten Informationen nicht falsch oder irreführend sind. Zwei wichtige Fragen, die die GIPS-Einheit bedenken muss, wenn sie die Einhaltung mit den GIPS-Standards anstrebt, sind die Definition der GIPS-Einheit und die Definition ihrer Entscheidungsfreiheit. Die Definition der GIPS-Einheit ist die Grundlage für eine Einhaltung der Standards in der gesamten Einheit und definiert Grenzen, in denen das gesamte Anlagevermögen der GIPS-Einheit bestimmt werden kann. Die Definition der Entscheidungsfreiheit der GIPS-Einheit etabliert Kriterien, mit denen beurteilt werden kann, welche Portfolios in einem Composite enthalten sein müssen und gründet sich auf der Fähigkeit der GIPS-Einheit, ihre Investment-Strategie umzusetzen.

1. **Input Data:** Consistency of input data used to calculate performance is critical to effective compliance with the GIPS standards and establishes the foundation for full, fair, and comparable investment performance presentations. For periods beginning on or after 1 January 2011, all portfolios must be valued in accordance with the definition of fair value and the GIPS Valuation Principles in Chapter II.
  2. **Calculation Methodology:** Achieving comparability among investment management firms' performance presentations requires uniformity in methods used to calculate returns. The GIPS standards mandate the use of certain calculation methodologies to facilitate comparability.
  3. **Composite Construction:** A composite is an aggregation of one or more portfolios managed according to a similar investment mandate, objective, or strategy. The composite return is the asset-weighted average of the performance of all portfolios in the composite. Creating meaningful composites is essential to the fair presentation, consistency, and comparability of performance over time and among firms.
  4. **Disclosure:** Disclosures allow firms to elaborate on the data provided in the presentation and give the reader the proper context in which to understand the performance. To comply with the GIPS standards, firms must disclose certain information in all compliant presentations regarding their performance and the policies adopted by the firm. Although some disclosures are required for all firms, others are specific to certain circumstances and may not be applicable in all situations. Firms are not required to make negative assurance disclosures (e.g., if the firm does not use leverage in a particular composite strategy, no disclosure of the use of leverage is required). One of the essential disclosures for every firm is the claim of compliance.
1. **Eingangsdaten:** Die Konsistenz der Eingangsdaten, mit denen die Wertentwicklung errechnet wird, ist entscheidend für die effektive Einhaltung der GIPS-Standards und bildet die Grundlage für umfassende, faire und vergleichbare Darstellungen der Wertentwicklung der Kapitalanlagen. Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 müssen alle Portfolios in Übereinstimmung mit der Definition von „Fair Value“ und den GIPS-Bewertungsprinzipien in Kapitel II bewertet werden.
  2. **Berechnungsmethodik:** Um die Vergleichbarkeit der Performance-Darstellung der vermögensverwaltenden GIPS-Einheiten zu erreichen, sind einheitliche Methoden zur Berechnung der Renditen vorgeschrieben. Die GIPS-Standards schreiben die Nutzung bestimmter Berechnungsmethoden vor, um die Vergleichbarkeit zu erleichtern.
  3. **Composite-Bildung:** Ein Composite ist eine Zusammenfassung eines oder mehrerer Portfolios, die nach einem ähnlichen Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie verwaltet werden. Die Composite-Rendite ist der volumengewichtete Durchschnitt aller Portfolios im Composite. Die Schaffung sinnvoller Composites ist wesentlich für eine faire Darstellung, Konsistenz und Vergleichbarkeit der Wertentwicklung über die Zeit und zwischen GIPS-Einheiten.
  4. **Offenlegung:** Die Offenlegungen erlauben den GIPS-Einheiten, die Daten in der Darstellung zu erläutern und geben dem Leser den richtigen Kontext, um die Wertentwicklung nachvollziehen zu können. Um die GIPS-Standards einzuhalten, müssen GIPS-Einheiten bestimmte Informationen bezüglich ihrer Wertentwicklung und in Bezug auf von der Einheit angewandte Regeln in allen GIPS-konformen Präsentationen offenlegen. Obwohl einige Offenlegungen für alle GIPS-Einheiten vorgeschrieben sind, sind andere zugeschnitten auf bestimmte Umstände und in anderen Situationen nicht anwendbar.

Once a firm meets all the requirements of the GIPS standards, it must appropriately use the claim of compliance to indicate compliance with the GIPS standards. The 2010 version of the GIPS standards includes a revised compliance statement that indicates if the firm has or has not been verified.

**5. Presentation and Reporting:** After constructing the composites, gathering the input data, calculating returns, and determining the necessary disclosures, the firm must incorporate this information in presentations based on the requirements in the GIPS standards for presenting investment performance. No finite set of requirements can cover all potential situations or anticipate future developments in investment industry structure, technology, products, or practices. When appropriate, firms have the responsibility to include in GIPS-compliant presentations information not addressed by the GIPS standards.

**6. Real Estate:** Unless otherwise noted, this section supplements all of the required and recommended provisions in Sections 0–5 in Chapter I. Real estate provisions were first included in the 2005 version of the GIPS standards and became effective 1 January 2006. The 2010 version of the GIPS standards includes new provisions for closed-end real estate funds. Firms should note that certain provisions of Sections 0–5 in Chapter I of the GIPS standards do not apply to real estate investments or are superseded by provisions within Section 6 in Chapter I. The provisions that do not apply have been noted within Section 6 in Chapter I.

Es ist nicht vorgeschrieben, dass GIPS-Einheiten Fehlanzeigen machen (z.B. ist es nicht vorgeschrieben, die nicht vorhandene Nutzung von Leverage offenzulegen, wenn die Einheit in einer bestimmten Composite-Strategie gar kein Leverage nutzt). Eine der wesentlichen Offenlegungen für jede Einheit ist die Erklärung zur Einhaltung der Standards. Sobald die Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards erfüllt, muss sie in angemessener Weise ihren Anspruch auf Einhaltung äußern, um die Einhaltung der GIPS-Standards anzuzeigen. Die Version 2010 der GIPS-Standards beinhaltet eine überarbeitete Aussage zur Einhaltung, die anzeigt, ob sich die Einheit einer Prüfung unterworfen hat oder nicht.

**5. Präsentation und Berichterstattung:** Nach Bildung der Composites, Erfassung der Eingangsdaten, Berechnung der Renditen und Bestimmung der notwendigen Offenlegungen muss die Einheit diese Information in Darstellungen, die auf den Vorschriften der GIPS-Standards für die Darstellung der Wertentwicklung der Kapitalanlagen beruhen, aufnehmen. Keine endliche Menge von Vorschriften kann alle möglichen Umstände abdecken oder zukünftige Entwicklungen in Struktur, Technologie, Produkten oder Praktiken der Branche vorwegnehmen. Soweit angemessen, haben GIPS-Einheiten die Verantwortung, Informationen, die nicht von den GIPS-Standards adressiert werden, in GIPS-konforme Präsentationen aufzunehmen.

**6. Immobilien:** Soweit nicht anderweitig vermerkt, ergänzt dieser Abschnitt alle vorgeschriebenen und empfohlenen Regelungen in den Abschnitten 0–5 in Kapitel I. Regelungen zu Immobilien waren erstmals Bestandteil der Version 2005 der GIPS-Standards und traten zum 1. Januar 2006 in Kraft. Die Version 2010 der GIPS-Standards beinhaltet neue Regelungen für geschlossene Immobilienfonds. GIPS-Einheiten sollen beachten, dass bestimmte Regelungen der Abschnitte 0-5 in Kapitel I der GIPS-Standards auf Immobilienanlagen nicht anwendbar sind oder durch Regelungen in Abschnitt 6 in Kapitel I abgelöst werden. Die Regelungen, die nicht anzuwenden sind, werden ebenfalls in Abschnitt 6 in Kapitel I vermerkt.

**7. Private Equity:** Unless otherwise noted, this section supplements all of the required and recommended provisions in Sections 0–5 in Chapter I. Private equity provisions were first included in the 2005 version of the GIPS standards and became effective 1 January 2006. Firms should note that certain provisions in Sections 0–5 in Chapter I of the GIPS standards do not apply to private equity investments or are superseded by provisions within Section 7 in Chapter I. The provisions that do not apply have been noted within Section 7 in Chapter I.

**8. Wrap Fee/Separately Managed Account (SMA) Portfolios:** Unless otherwise noted, this section supplements all of the required and recommended provisions in Sections 0–5 in Chapter I. Firms should note that certain provisions in Sections 0–5 in Chapter I of the GIPS standards do not apply to wrap fee/SMA portfolios or are superseded by provisions within Section 8 in Chapter I. The provisions that do not apply have been noted within Section 8 in Chapter I.

**Defined Terms:** Words appearing in capital letters in Chapters I–V are defined in the GIPS Glossary in Chapter V, which serves as a reference and provides brief descriptions of key words and terms in the GIPS standards.

**7. Private Equity:** Soweit nicht anderweitig vermerkt, ergänzt dieser Abschnitt alle vorgeschriebenen und empfohlenen Regelungen in den Abschnitten 0–5 in Kapitel I. Regelungen zu Private Equity waren erstmals Bestandteil der Version 2005 der GIPS-Standards und traten zum 1. Januar 2006 in Kraft. GIPS-Einheiten sollen beachten, dass bestimmte Regelungen der Abschnitte 0-5 in Kapitel I der GIPS-Standards auf Private Equity-Anlagen nicht anwendbar sind oder durch Regelungen in Abschnitt 7 in Kapitel I abgelöst werden. Die Regelungen, die nicht anzuwenden sind, werden ebenfalls in Abschnitt 7 in Kapitel I vermerkt.

**8. Wrap Fee / separat verwaltete (SMA) Portfolios:** Soweit nicht anderweitig vermerkt, ergänzt dieser Abschnitt alle vorgeschriebenen und empfohlenen Regelungen in den Abschnitten 0–5 in Kapitel I. GIPS-Einheiten sollen beachten, dass bestimmte Regelungen der Abschnitte 0–5 in Kapitel I der GIPS-Standards auf Wrap Fee/SMA Portfolios nicht anwendbar sind oder durch Regelungen in Abschnitt 8 in Kapitel I abgelöst werden. Die Regelungen, die nicht anzuwenden sind, werden ebenfalls in Abschnitt 8 in Kapitel I vermerkt.

**Definierte Begriffe:** Worte in Großbuchstaben in den Kapiteln I-V sind im GIPS-Glossar in Kapitel V definiert, das als Referenz dient und eine kurze Beschreibung von Schlagworten und Begriffen in den GIPS-Standards zur Verfügung stellt.

## 0. FUNDAMENTALS OF COMPLIANCE

### Fundamentals of Compliance — Requirements

- 0.A.1 FIRMS MUST comply with all the REQUIREMENTS of the GIPS standards, including any updates, Guidance Statements, interpretations, Questions & Answers (Q&As), and clarifications published by CFA Institute and the GIPS Executive Committee, which are available on the GIPS standards website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)), as well as in the *GIPS Handbook*.
- 0.A.2 FIRMS MUST comply with all applicable laws and regulations regarding the calculation and presentation of performance.
- 0.A.3 FIRMS MUST NOT present performance or performance-related information that is false or misleading.
- 0.A.4 The GIPS standards MUST be applied on a FIRM-wide basis.
- 0.A.5 FIRMS MUST document their policies and procedures used in establishing and maintaining compliance with the GIPS standards, including ensuring the existence and ownership of client assets, and MUST apply them consistently.
- 0.A.6 If the FIRM does not meet all the REQUIREMENTS of the GIPS standards, the FIRM MUST NOT represent or state that it is “in compliance with the Global Investment Performance Standards except for...” or make any other statements that may indicate partial compliance with the GIPS standards.

## 0. GRUNDLEGENDE ASPEKTE DER EINHALTUNG

### Grundlegende Aspekte der Einhaltung — Vorschriften

- 0.A.1 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards einhalten, einschließlich aller Aktualisierungen, Guidance Statements, Auslegungen, Fragen und Antworten (Q&A's) und Klarstellungen, die vom CFA Institute und dem GIPS Executive Committee veröffentlicht werden, und die auf der GIPS-Standards Webseite ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) sowie im GIPS-Handbuch verfügbar sind.
- 0.A.2 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften einhalten, die die Berechnung und Darstellung der Wertentwicklung betreffen.
- 0.A.3 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN KEINE Wertentwicklungen oder auf Wertentwicklung bezogene Informationen darstellen, die falsch oder missverständlich sind.
- 0.A.4 Die GIPS-Standards MÜSSEN auf der Ebene der gesamten GIPS-EINHEIT angewendet werden.
- 0.A.5 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN ihre Regeln und Verfahren dokumentieren, die bei Aufbau und Einhaltung der GIPS-Standards genutzt werden. Dies schließt die Sicherstellung des Vorhandenseins der Kundenanlagen und der Eigentumsverhältnisse daran ein. Die Regeln und Verfahren MÜSSEN konsistent angewandt werden.
- 0.A.6 Wenn die GIPS-EINHEIT nicht alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards erfüllt, DARF die GIPS-EINHEIT NICHT vertreten oder angeben, dass sie “die Global Investment Performance Standards einhält außer in Bezug auf ...” oder irgendwelche sonstigen Angaben machen, die eine teilweise Einhaltung der GIPS-Standards implizieren können.

- |   |  |
|---|--|
| <p>0.A.7 Statements referring to the calculation methodology as being “in accordance,” “in compliance,” or “consistent” with the Global Investment Performance Standards, or similar statements, are prohibited.</p>  | <p>0.A.7 Angaben, die der Berechnungsmethodik zuschreiben, dass sie “in Übereinstimmung”, “in Einhaltung,” oder “konsistent” mit den Global Investment Performance Standards ist, oder ähnliche Angaben sind verboten.</p>   |
| <p>0.A.8 Statements referring to the performance of a single, existing client PORTFOLIO as being “calculated in accordance with the Global Investment Performance Standards” are prohibited, except when a GIPS-compliant FIRM reports the performance of an individual client’s PORTFOLIO to that client.</p>                    | <p>0.A.8 Angaben, die der Wertentwicklung eines einzelnen bestehenden Kunden-PORTFOLIOS zuschreiben, dass sie “in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards berechnet” wird, sind verboten, außer wenn eine die GIPS-Standards einhaltende GIPS-EINHEIT die Wertentwicklung eines einzelnen Kunden- PORTFOLIOS an diesen Kunden berichtet.</p>   |
| <p>0.A.9 FIRMS MUST make every reasonable effort to provide a COMPLIANT PRESENTATION to all PROSPECTIVE CLIENTS. FIRMS MUST NOT choose to whom they present a COMPLIANT PRESENTATION. As long as a PROSPECTIVE CLIENT has received a COMPLIANT PRESENTATION within the previous 12 months, the FIRM has met this REQUIREMENT.</p> | <p>0.A.9 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN jeden angemessenen Aufwand leisten, um allen POTENTIELLEN KUNDEN eine GIPS KONFORME PRÄSENTATION zur Verfügung zu stellen. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN NICHT auswählen, wem sie eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION anbieten. Wenn ein POTENTIELLER KUNDE in den letzten 12 Monaten eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION erhalten hat, so hat die GIPS-EINHEIT diese VORSCHRIFT erfüllt.</p> |
| <p>0.A.10 FIRMS MUST provide a complete list of COMPOSITE DESCRIPTIONS to any PROSPECTIVE CLIENT that makes such a request. FIRMS MUST include terminated COMPOSITES on the FIRM’S list of COMPOSITE DESCRIPTIONS for at least five years after the COMPOSITE TERMINATION DATE.</p>   | <p>0.A.10 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN jedem POTENTIELLEN KUNDEN auf Anfrage eine vollständige Liste von COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN zur Verfügung stellen. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN geschlossene COMPOSITES in der Liste der COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN der GIPS-EINHEIT für mindestens fünf Jahre nach dem DATUM DER COMPOSITE-SCHLIESSUNG berücksichtigen.</p>   |

- 0.A.11 FIRMS MUST provide a COMPLIANT PRESENTATION for any COMPOSITE listed on the FIRM'S list of COMPOSITE DESCRIPTIONS to any PROSPECTIVE CLIENT that makes such a request.
- 0.A.12 FIRMS MUST be defined as an investment firm, subsidiary, or division held out to clients or PROSPECTIVE CLIENTS as a DISTINCT BUSINESS ENTITY.
- 0.A.13<sup>1</sup> For periods beginning on or after 1 January 2011, TOTAL FIRM ASSETS MUST be the aggregate FAIR VALUE of all discretionary and non-discretionary assets managed by the FIRM. This includes both fee-paying and non-fee-paying PORTFOLIOS.
- 0.A.14 TOTAL FIRM ASSETS MUST include assets assigned to a SUB-ADVISOR provided the FIRM has discretion over the selection of the SUB-ADVISOR.
- 0.A.15 Changes in a FIRM'S organization MUST NOT lead to alteration of historical COMPOSITE performance
- 0.A.16 When the FIRM jointly markets with other firms, the FIRM claiming compliance with the GIPS standards MUST be sure that it is clearly defined and separate relative to other firms being marketed, and that it is clear which FIRM is claiming compliance.

---

<sup>1</sup>For periods prior to 1 January 2011, TOTAL FIRM ASSETS MUST be the aggregate of the MARKET VALUE of all discretionary and non-discretionary assets under management within the defined FIRM.

- 0.A.11 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN jedem POTENTIELLEN KUNDEN auf Anfrage eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION für jedes COMPOSITE zur Verfügung stellen, das in der Liste der COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN der GIPS-EINHEIT aufgeführt ist.
- 0.A.12 Eine GIPS-EINHEIT MUSS als Investmentgesellschaft, Tochtergesellschaft oder Geschäftsbereich definiert sein, die bestehenden oder POTENZIELLEN KUNDEN gegenüber als EIGENSTÄNDIGE GESCHÄFTSEINHEIT auftritt.
- 0.A.13<sup>1</sup> Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 muss das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT dem gesamten FAIR VALUE aller von der GIPS-EINHEIT diskretionär und nicht diskretionär verwalteten Anlagen entsprechen. Dies schließt Gebühren zahlende und nicht-gebührendzahlende PORTFOLIOS ein.
- 0.A.14 Das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT MUSS Anlagen einschließen, die einem SUB-ADVISOR zugeordnet sind, soweit die GIPS-EINHEIT den SUB-ADVISOR diskretionär auswählen kann.
- 0.A.15 Änderungen in der Organisation einer GIPS-EINHEIT DÜRFEN NICHT zu einer Veränderung der historischen Wertentwicklung von COMPOSITES führen.
- 0.A.16 Wenn sich die GIPS-EINHEIT gemeinsam mit anderen Firmen vermarktet, MUSS die GIPS-EINHEIT, die die Einhaltung der GIPS-Standards für sich beansprucht, sicherstellen, dass sie klar definiert und von anderen vermarkteten Firmen abgegrenzt ist und dass transparent ist, welche GIPS-EINHEIT die Einhaltung der Standards beansprucht.

---

<sup>1</sup>Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 MUSS das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT dem gesamten MARKTWERT aller von der GIPS-EINHEIT diskretionär und nicht diskretionär verwalteten Anlagen entsprechen.

## **Fundamentals of Compliance — Recommendations**

- 0.B.1 FIRMS SHOULD comply with the RECOMMENDATIONS of the GIPS standards, including RECOMMENDATIONS in any updates, Guidance Statements, interpretations, Questions & Answers (Q&As), and clarifications published by CFA Institute and the GIPS Executive Committee, which will be made available on the GIPS website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) as well as in the *GIPS Handbook*.
- 0.B.2 FIRMS SHOULD be verified.
- 0.B.3 FIRMS SHOULD adopt the broadest, most meaningful definition of the FIRM. The scope of this definition SHOULD include all geographical (country, regional, etc.) offices operating under the same brand name regardless of the actual name of the individual investment management company.
- 0.B.4 FIRMS SHOULD provide to each existing client, on an annual basis, a COMPLIANT PRESENTATION of the COMPOSITE in which the client's PORTFOLIO is included.

## **Grundlegende Aspekte der Einhaltung — EMPFEHLUNGEN**

- 0.B.1 GIPS-EINHEITEN SOLLEN die EMPFEHLUNGEN der GIPS-Standards einhalten, einschließlich der EMPFEHLUNGEN in allen Aktualisierungen, Guidance Statements, Auslegungen, Fragen und Antworten (Q&As) und Klarstellungen, die vom CFA Institute und dem GIPS Executive Committee veröffentlicht werden und die auf der GIPS-Standards Webseite ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) sowie im GIPS-Handbuch verfügbar sind.
- 0.B.2 GIPS-EINHEITEN SOLLEN verifiziert werden.
- 0.B.3 GIPS-EINHEITEN SOLLEN die umfassendste, aussagekräftigste Definition der GIPS-EINHEIT annehmen. Der Geltungsbereich dieser Definition SOLL alle geographischen (Länder, Regionen etc.) Geschäftsstellen einschließen, die unter dem gleichen Markennamen operieren, unabhängig davon, wie der tatsächliche Name der einzelnen Vermögensverwaltungsgesellschaft lautet.
- 0.B.4 GIPS-EINHEITEN SOLLEN jedem bestehenden Kunden auf jährlicher Basis eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION des COMPOSITES zur Verfügung stellen, das das PORTFOLIO des Kunden enthält.

## 1. INPUT DATA

### Input Data — Requirements

- 1.A.1 All data and information necessary to support all items included in a COMPLIANT PRESENTATION MUST be captured and maintained.
- 1.A.2<sup>2</sup> For periods beginning on or after 1 January 2011, PORTFOLIOS MUST be valued in accordance with the definition of FAIR VALUE and the GIPS Valuation Principles in Chapter II.
- 1.A.3 FIRMS MUST value PORTFOLIOS in accordance with the COMPOSITE-specific valuation policy. PORTFOLIOS MUST be valued:
- a.<sup>3</sup> For periods beginning on or after 1 January 2001 , at least monthly.
  - b. For periods beginning on or after 1 January 2010, on the date of all LARGE CASH FLOWS. FIRMS MUST define LARGE CASH FLOW for each COMPOSITE to determine when PORTFOLIOS in that COMPOSITE MUST be valued.
  - c. No more frequently than required by the valuation policy.

---

<sup>2</sup>For periods prior to 1 January 2011, PORTFOLIO valuations MUST be based on MARKET VALUES (not cost basis or book values).

<sup>3</sup>For periods prior to 1 January 2001, PORTFOLIOS MUST be valued at least quarterly.

## 1. EINGANGSDATEN

### Eingangsdaten — Vorschriften

- 1.A.1 Alle Daten und Informationen, die erforderlich sind, um alle Elemente in einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION zu belegen, MÜSSEN erfasst und aufbewahrt werden.
- 1.A.2<sup>2</sup> Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN PORTFOLIOS in Übereinstimmung mit der Definition von FAIR VALUE und den GIPS-Bewertungsprinzipien in Kapitel II bewertet werden.
- 1.A.3 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN PORTFOLIOS im Einklang mit den COMPOSITE-spezifischen Bewertungsgrundsätzen bewerten. PORTFOLIOS MÜSSEN bewertet werden
- a.<sup>3</sup> für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2001 mindestens monatlich,
  - b. für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010, am Datum jedes GROSSEN MITTELFLUSSES. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN einen GROSSEN MITTELFLUSS für jedes COMPOSITE definieren, um zu bestimmen, wann PORTFOLIOS in diesem COMPOSITE bewertet werden MÜSSEN.
  - c. nicht öfter als die Bewertungsregel vorschreibt.

---

<sup>2</sup>Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 MÜSSEN PORTFOLIO-Bewertungen auf MARKTWERTEN beruhen (nicht auf Anschaffungskosten oder Buchwerten).

<sup>3</sup>Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2001 MÜSSEN PORTFOLIOS mindestens vierteljährlich bewertet werden

1.A.4 For periods beginning on or after 1 January 2010, FIRMS MUST value PORTFOLIOS as of the calendar month end or the last business day of the month.

1.A.5 For periods beginning on or after 1 January 2005, FIRMS MUST use TRADE DATE ACCOUNTING.

1.A.6 ACCRUAL ACCOUNTING MUST be used for fixed-income securities and all other investments that earn interest income. The value of fixed-income securities MUST include accrued income.

1.A.7 For periods beginning on or after 1 January 2006, COMPOSITES MUST have consistent beginning and ending annual valuation dates. Unless the COMPOSITE is reported on a non-calendar fiscal year, the beginning and ending valuation dates MUST be at calendar year end or on the last business day of the year.

#### **Input Data — Recommendations**

1.B.1 FIRMS SHOULD value PORTFOLIOS on the date of all EXTERNAL CASH FLOWS.

1.B.2 Valuations SHOULD be obtained from a qualified independent third party.

1.B.3 ACCRUAL ACCOUNTING SHOULD be used for dividends (as of the ex-dividend date).

1.B.4 FIRMS SHOULD accrue INVESTMENT MANAGEMENT FEES.

1.A.4 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN PORTFOLIOS am Monatsende oder am letzten Geschäftstag des Monats bewerten.

1.A.5 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2005 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die BUCHUNG ZUM HANDELSTAG verwenden.

1.A.6 Für festverzinsliche Wertpapiere und alle anderen Kapitalanlagen, die Zinsen erwirtschaften, MÜSSEN PERIODENGERECHTE BUCHHALTERISCHE ABGRENZUNGEN vorgenommen werden. Der Wert von festverzinslichen Wertpapieren MUSS die abgegrenzten Zinsen beinhalten.

1.A.7 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 MÜSSEN COMPOSITES ein konsistentes jährliches Anfangs- und Endbewertungsdatum aufweisen. Das Anfangs- und Endbewertungsdatum MUSS das Kalenderjahresende oder der letzte Geschäftstag eines Jahres sein, es sei denn, das COMPOSITE wird zu einem vom Kalenderjahr abweichenden Geschäftsjahr dargestellt.

#### **Eingangsdaten — Empfehlungen**

1.B.1 GIPS-EINHEITEN SOLLEN PORTFOLIOS an allen Tagen mit EXTERNEN MITTELFLÜSSEN bewerten.

1.B.2 Bewertungen SOLLEN von einer qualifizierten unabhängigen dritten Partei eingeholt werden.

1.B.3 Für Dividenden SOLLEN PERIODENGERECHTE BUCHHALTERISCHE ABGRENZUNGEN erfolgen (ab dem “ex Tag” der Dividende).

1.B.4 GIPS-EINHEITEN SOLLEN VERMÖGENSVERWALTUNGSGEBÜHREN periodengerecht buchhalterisch abgrenzen.

## 2. CALCULATION METHODOLOGY

### Calculation Methodology — Requirements

- 2.A.1 TOTAL RETURNS MUST be used.
- 2.A.2 FIRMS MUST calculate TIME-WEIGHTED RATES OF RETURN that adjust for EXTERNAL CASH FLOWS. Both periodic and sub-period returns MUST be geometrically LINKED. EXTERNAL CASH FLOWS MUST be treated according to the FIRM'S COMPOSITE-specific policy. At a minimum:
- a. For periods beginning on or after 1 January 2001, FIRMS MUST calculate PORTFOLIO returns at least monthly.
  - b. For periods beginning on or after 1 January 2005, FIRMS MUST calculate PORTFOLIO returns that adjust for daily-weighted EXTERNAL CASH FLOWS.
- 2.A.3 Returns from cash and cash equivalents held in PORTFOLIOS MUST be included in all return calculations.
- 2.A.4 All returns MUST be calculated after the deduction of the actual TRADING EXPENSES incurred during the period. FIRMS MUST NOT use estimated TRADING EXPENSES.

## 2. BERECHNUNGSMETHODIK

### Berechnungsmethodik — Vorschriften

- 2.A.1 GESAMTRENDITEN MÜSSEN verwendet werden.
- 2.A.2 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN ZEIT-GEWICHTETE RENDITEN berechnen, die um EXTERNE MITTELFLÜSSE bereinigt werden. Sowohl periodische wie für Subperioden ermittelte Renditen MÜSSEN geometrisch VERKNÜPFT werden. EXTERNE MITTELFLÜSSE MÜSSEN entsprechend der COMPOSITE-spezifischen Vorgehensweise der GIPS-EINHEIT behandelt werden. Dabei gilt mindestens:
- a. Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2001 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN PORTFOLIO-Renditen zumindest monatlich berechnen.
  - b. Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2005 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN PORTFOLIO-Renditen berechnen, die um täglich gewichtete EXTERNE MITTELFLÜSSE bereinigt sind.
- 2.A.3 Renditen aus Liquidität und äquivalenten Positionen, die in den PORTFOLIOS gehalten werden, MÜSSEN in allen Renditeberechnungen enthalten sein.
- 2.A.4 Alle Renditen MÜSSEN nach Abzug sämtlicher im Zeitraum tatsächlich angefallener HANDELSKOSTEN berechnet werden. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN geschätzte HANDELSKOSTEN NICHT verwenden.

2.A.5 If the actual TRADING EXPENSES cannot be identified and segregated from a BUNDLED FEE:

- a. When calculating GROSS-OF-FEES returns, returns MUST be reduced by the entire BUNDLED FEE or the portion of the BUNDLED FEE that includes the TRADING EXPENSES. FIRMS MUST NOT use estimated TRADING EXPENSES.
- b. When calculating NET-OF-FEES returns, returns MUST be reduced by the entire BUNDLED FEE or the portion of the BUNDLED FEE that includes the TRADING EXPENSES and the INVESTMENT MANAGEMENT FEE. FIRMS MUST NOT use estimated TRADING EXPENSES.

2.A.6 COMPOSITE returns MUST be calculated by asset-weighting the individual PORTFOLIO returns using beginning-of-period values or a method that reflects both beginning-of-period values and EXTERNAL CASH FLOWS.

2.A.7 COMPOSITE returns MUST be calculated:

- a. For periods beginning on or after 1 January 2006, by asset weighting the individual PORTFOLIO returns at least quarterly.
- b. For periods beginning on or after January 2010, by asset-weighting the individual PORTFOLIO returns at least monthly.

2.A.5 Wenn tatsächliche HANDELSKOSTEN nicht identifiziert und nicht von einer BUNDLED FEE abgegrenzt werden können:

- a. Bei der Berechnung von Renditen VOR ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN die Renditen um die gesamte BUNDLED FEE oder den Teil der BUNDLED FEE, der die HANDELSKOSTEN beinhaltet, reduziert werden. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN geschätzte HANDELSKOSTEN NICHT verwenden.
- b. Bei der Berechnung von Renditen NACH ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN die Renditen um die gesamte BUNDLED FEE oder den Teil der BUNDLED FEE, der die HANDELSKOSTEN und die VERMÖGENSVERWALTUNGS- GEBÜHR beinhaltet, reduziert werden. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN geschätzte HANDELSKOSTEN NICHT verwenden.

2.A.6 Die Renditen der COMPOSITES MÜSSEN mit dem Volumen der individuellen PORTFOLIOS gewichtet werden, wobei die Gewichte zu Periodenbeginn zu verwenden sind oder aufgrund einer anderen Methode ermittelt werden, die sowohl die Anfangsgewichte als auch EXTERNE MITTELFLÜSSE widerspiegelt.

2.A.7 COMPOSITE-Renditen MÜSSEN berechnet werden

- a. für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 durch mindestens vierteljährliche Volumengewichtung der einzelnen PORTFOLIO-Renditen,
- b. für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010 durch mindestens monatliche Volumengewichtung der einzelnen PORTFOLIO-Renditen.

## Calculation Methodology — Recommendations

- 2.B.1 Returns SHOULD be calculated net of non-reclaimable withholding taxes on dividends, interest, and capital gains. Reclaimable withholding taxes SHOULD be accrued.
- 2.B.2 For periods prior to 1 January 2010, FIRMS SHOULD calculate COMPOSITE returns by asset-weighting the individual PORTFOLIO returns at least monthly.

## 3. COMPOSITE CONSTRUCTION

### Composite Construction — Requirements

- 3.A.1 All actual, fee-paying, discretionary PORTFOLIOS MUST be included in at least one COMPOSITE. Although non-fee-paying isdiscretionary PORTFOLIOS may be included in a COMPOSITE (with appropriate disclosure), non-discretionary PORTFOLIOS MUST NOT be included in a FIRM'S COMPOSITES.
- 3.A.2 COMPOSITES MUST include only actual assets managed by the FIRM.
- 3.A.3 FIRMS MUST NOT LINK performance of simulated or model PORTFOLIOS with actual performance.
- 3.A.4 COMPOSITES MUST be defined according to investment mandate, objective, or strategy. COMPOSITES MUST include all PORTFOLIOS that meet the COMPOSITE DEFINITION. Any change to a COMPOSITE DEFINITION MUST NOT be applied retroactively. The COMPOSITE DEFINITION MUST be made available upon request.

## Berechnungsmethodik — EMPFEHLUNGEN

- 2.B.1 Renditen SOLLEN nach Abzug nicht rückforderbarer Quellensteuern auf Dividenden, Zinsen und Kursgewinne berechnet werden. Rückforderbare Quellensteuern SOLLEN periodengerecht buchhalterisch abgegrenzt werden.
- 2.B.2 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2010 SOLLEN GIPS-EINHEITEN COMPOSITE-Renditen durch mindestens monatliche Volumengewichtung der einzelnen PORTFOLIO-Renditen berechnen.

## 3. COMPOSITEBILDUNG

### Composite-Bildung — Vorschriften

- 3.A.1 Alle tatsächlichen, Gebühren zahlenden, diskretionär verwalteten PORTFOLIOS MÜSSEN mindestens einem COMPOSITE zugeordnet werden. Während nicht Gebühren zahlende, diskretionär verwaltete PORTFOLIOS COMPOSITES ebenfalls zugeordnet werden dürfen (mit einer entsprechenden Offenlegung), DÜRFEN nicht-diskretionär verwaltete PORTFOLIOS NICHT in einem COMPOSITE der GIPS-EINHEIT enthalten sein.
- 3.A.2 COMPOSITES DÜRFEN nur tatsächlich von der GIPS-EINHEIT verwaltete Anlagen enthalten.
- 3.A.3 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN die Wertentwicklung von simulierten oder Modell-PORTFOLIOS NICHT mit tatsächlicher Wertentwicklung VERKNÜPFEN.
- 3.A.4 COMPOSITES MÜSSEN entsprechend Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert werden. COMPOSITES MÜSSEN alle PORTFOLIOS beinhalten, die der COMPOSITE-DEFINITION entsprechen. Keine Änderung der COMPOSITE-DEFINITION DARF rückwirkend angewandt werden. Die COMPOSITE-DEFINITION MUSS auf Anfrage verfügbar gemacht werden.

- |  |   |
|--|---|
| <p>3.A.5 COMPOSITES MUST include new PORTFOLIOS on a timely and consistent basis after each PORTFOLIO comes under management.</p> <p>3.A.6 Terminated PORTFOLIOS MUST be included in the historical performance of the COMPOSITE up to the last full measurement period that each PORTFOLIO was under management.</p> <p>3.A.7 PORTFOLIOS MUST NOT be switched from one COMPOSITE to another unless documented changes to a PORTFOLIO'S investment mandate, objective, or strategy or the redefinition of the COMPOSITE makes it appropriate. The historical performance of the PORTFOLIO MUST remain with the original COMPOSITE.</p> <p>3.A.8<sup>4</sup> For periods beginning on or after 1 January 2010, a CARVE-OUT MUST NOT be included in a COMPOSITE unless the CARVE-OUT is managed separately with its own cash balance.</p> <p>3.A.9 If the FIRM sets a minimum asset level for PORTFOLIOS to be included in a COMPOSITE, the FIRM MUST NOT include PORTFOLIOS below the minimum asset level in that COMPOSITE. Any changes to a COMPOSITE-specific minimum asset level MUST NOT be applied retroactively.</p> <p>3.A.10 FIRMS that wish to remove PORTFOLIOS from COMPOSITES in cases of SIGNIFICANT CASH FLOWS MUST define "significant" on an EX-ANTE, COMPOSITE-specific basis and MUST consistently follow the COMPOSITE-specific policy.</p> | <p>3.A.5 COMPOSITES MÜSSEN neue PORTFOLIOS zeitnah und konsistent berücksichtigen, sobald ein PORTFOLIO in die Verwaltung gelangt ist.</p> <p>3.A.6 Geschlossene PORTFOLIOS MÜSSEN in der historischen Wertentwicklung des COMPOSITES bis zur letzten vollen Messperiode, in der das PORTFOLIO noch verwaltet wurde, enthalten sein.</p> <p>3.A.7 PORTFOLIOS DÜRFEN NICHT von einem COMPOSITE in ein anderes wechseln, außer bei dokumentierten Änderungen in Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie des PORTFOLIOS oder wenn eine Neudefinition des COMPOSITES das angemessen erscheinen lässt. Die historische Wertentwicklung des PORTFOLIOS verbleibt im ursprünglichen COMPOSITE.</p> <p>3.A.8<sup>4</sup> Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010 DARF ein CARVE-OUT NICHT in einem COMPOSITE enthalten sein, wenn das CARVE-OUT nicht eigenständig und mit eigener Liquiditätszuordnung verwaltet wird.</p> <p>3.A.9 Falls die GIPS-EINHEIT ein Mindestanlagevolumen für die Einbeziehung von PORTFOLIOS in ein COMPOSITE definiert hat, DARF die GIPS-EINHEIT dem COMPOSITE KEINE PORTFOLIOS unterhalb des gesetzten Mindestvolumens zuordnen. Keine Änderung eines COMPOSITE-spezifischen Mindestvolumens DARF rückwirkend angewandt werden.</p> <p>3.A.10 GIPS-EINHEITEN, die PORTFOLIOS in Fällen von SIGNIFIKANTEN MITTELFLÜSSEN aus COMPOSITES ausschließen möchten, MÜSSEN den Begriff "signifikant" EX-ANTE COMPOSITE-spezifisch definieren und MÜSSEN der COMPOSITE-spezifischen Regelung konsistent folgen.</p> |
|--|---|

---

<sup>4</sup>For periods prior to 1 January 2010, if CARVE-OUTS were included in a COMPOSITE, cash MUST have been allocated to the CARVE-OUT in a timely and consistent manner.

---

<sup>4</sup>Falls in Zeiträumen vor dem 1. Januar 2010 COMPOSITES CARVE-OUTS beinhalten, MUSS den CARVE-OUTS Liquidität zeitnah und konsistent zugeordnet werden

## Composite Construction — Recommendations

- 3.B.1 If the FIRM sets a minimum asset level for PORTFOLIOS to be included in a COMPOSITE, the FIRM SHOULD NOT present a COMPLIANT PRESENTATION of the COMPOSITE to a PROSPECTIVE CLIENT known not to meet the COMPOSITE'S minimum asset level.
- 3.B.2 To remove the effect of a SIGNIFICANT CASH FLOW, the FIRM SHOULD use a TEMPORARY NEW ACCOUNT.

## 4. DISCLOSURE

### Disclosure — Requirements

- 4.A.1 Once a FIRM has met all the REQUIREMENTS of the GIPS standards, the FIRM MUST disclose its compliance with the GIPS standards using one of the following compliance statements. The claim of compliance MUST only be used in a COMPLIANT PRESENTATION.

For FIRMS that are verified:

“[Insert name of FIRM] claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. [Insert name of FIRM] has been independently verified for the periods [insert dates]. The verification report(s) is/are available upon request.

## Composite-Bildung — Empfehlungen

- 3.B.1 Falls die GIPS-EINHEIT ein Mindestvolumen für die Einbeziehung von PORTFOLIOS in ein COMPOSITE definiert hat, SOLL die GIPS-EINHEIT KEINE GIPS-KONFORME PRÄSENTATION des COMPOSITES an POTENTIELLE KUNDEN geben, von denen bekannt ist, dass sie das Mindestvolumen des COMPOSITES nicht erreichen.
- 3.B.2 Um die Auswirkungen SIGNIFIKANTER MITTELFLÜSSE zu vermeiden, SOLL die GIPS-EINHEIT ein TEMPORÄRES NEUES KONTO nutzen.

## 4. OFFENLEGUNG

### Offenlegung — Vorschriften

- 4.A.1 Sobald eine GIPS-EINHEIT alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards erfüllt, MUSS die GIPS-EINHEIT ihre Einhaltung mittels einer der nachfolgenden Erklärungen offenlegen. Die Erklärung der Einhaltung DARF nur in einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION genutzt werden.

Für GIPS-EINHEITEN, die verifiziert worden sind:

“[Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. [Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] wurde unabhängig für die Zeiträume [Datumsangabe] verifiziert. Der (die) Verifizierungsbericht(e) ist/sind auf Anfrage erhältlich.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation."

For COMPOSITES of a verified FIRM that have also had a PERFORMANCE EXAMINATION:

"[Insert name of FIRM] claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. [Insert name of FIRM] has been independently verified for the periods [insert dates].

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. The [insert name of COMPOSITE] composite has been examined for the periods [insert dates]. The verification and performance examination reports are available upon request."

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit einer bestimmten Composite-Präsentation."

Für COMPOSITES einer verifizierten GIPS-EINHEIT, die auch einer PERFORMANCE-EXAMINATION unterzogen wurden:

"[Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. [Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] wurde unabhängig für die Zeiträume [Datumsangabe] verifiziert.

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Das [Name des COMPOSITE einsetzen] Composite wurde für die Zeiträume [Datumsangabe] begutachtet. Die Berichte über die Verifizierung und die Performance-Examination sind auf Anfrage erhältlich."

For FIRMS that have not been verified:

“[Insert name of FIRM] claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. [Insert name of FIRM] has not been independently verified.”

- 4.A.2 FIRMS MUST disclose the definition of the FIRM used to determine TOTAL FIRM ASSETS and FIRM-wide compliance.
- 4.A.3 FIRMS MUST disclose the COMPOSITE DESCRIPTION.
- 4.A.4 FIRMS MUST disclose the BENCHMARK DESCRIPTION.
- 4.A.5 When presenting GROSS-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose if any other fees are deducted in addition to the TRADING EXPENSES.
- 4.A.6 When presenting NET-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose:
- a. If any other fees are deducted in addition to the INVESTMENT MANAGEMENT FEES and TRADING EXPENSES;
  - b. If model or actual INVESTMENT MANAGEMENT FEES are used; and

Für GIPS-EINHEITEN, die nicht verifiziert worden sind:

“[Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. [Namen der GIPS-EINHEIT einsetzen] wurde nicht unabhängig verifiziert.”

- 4.A.2 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Definition der GIPS-EINHEIT offenlegen, die genutzt wird, um das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT zu bestimmen und die Einhaltung der Standards für die gesamte GIPS-EINHEIT erklären zu können.
- 4.A.3 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die COMPOSITE-BESCHREIBUNG offenlegen.
- 4.A.4 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die BENCHMARK-BESCHREIBUNG offenlegen.
- 4.A.5 Bei der Darstellung von Renditen VOR ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob andere Kosten zusätzlich zu den HANDELSKOSTEN abgezogen wurden.
- 4.A.6 Bei der Darstellung von Renditen NACH ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen,
- a. ob andere Kosten zusätzlich zu der VERMÖGENSVERWALTUNGS-VERGÜTUNG und HANDELSKOSTEN abgezogen wurden,
  - b. ob tatsächliche oder Muster-VERMÖGENSVERWALTUNGS-VERGÜTUNGEN genutzt wurden und

- |   |  |
|---|--|
| c. If returns are net of any PERFORMANCE-BASED FEES.  | c. ob Renditen nach Abzug von PERFORMANCEABHÄNGIGEN GEBÜHREN berechnet wurden.   |
| 4.A.7 FIRMS MUST disclose the currency used to express performance.   | 4.A.7 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Währung offenlegen, in der die Wertentwicklung ausgedrückt ist.  |
| 4.A.8 FIRMS MUST disclose which measure of INTERNAL DISPERSION is presented.  | 4.A.8 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN offenlegen, welches Maß zur Ermittlung der STREUUNG INNERHALB DES COMPOSITES präsentiert wird.   |
| 4.A.9 FIRMS MUST disclose the FEE SCHEDULE appropriate to the COMPLIANT PRESENTATION.   | 4.A.9 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die GEBÜHRENAUFSTELLUNG offenlegen, die für die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION einschlägig ist.  |
| 4.A.10 FIRMS MUST disclose the COMPOSITE CREATION DATE.   | 4.A.10 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN das DATUM DER COMPOSITE-KONZEPTION offenlegen.  |
| 4.A.11 FIRMS MUST disclose that the FIRM'S list of COMPOSITE DESCRIPTIONS is available upon request.  | 4.A.11 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN darauf hinweisen, dass die Liste der COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN der GIPS-EINHEIT auf Anfrage erhältlich ist.  |
| 4.A.12 FIRMS MUST disclose that policies for valuing PORTFOLIOS, calculating performance, and preparing COMPLIANT PRESENTATIONS are available upon request.   | 4.A.12 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN darauf hinweisen, dass die Regeln für die Bewertung von PORTFOLIOS, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN auf Anfrage erhältlich sind.  |
| 4.A.13 FIRMS MUST disclose the presence, use, and extent of leverage, derivatives, and short positions, if material, including a description of the frequency of use and characteristics of the instruments sufficient to identify risks. | 4.A.13 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN, soweit wesentlich, das Vorhandensein, die Nutzung und das Ausmaß von Leverage, Derivaten und Short Positionen offenlegen, einschließlich einer Beschreibung der Häufigkeit der Nutzung und der Eigenschaften der Instrumente, die ausreichend ist, um Risiken zu identifizieren. |

- |   |   |
|---|---|
| <p>4.A.14 FIRMS MUST disclose all significant events that would help a PROSPECTIVE CLIENT interpret the COMPLIANT PRESENTATION.</p>   | <p>4.A.14 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN alle maßgeblichen Ereignisse offenlegen, die einem POTENTIELLEN KUNDEN helfen können, die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION zu interpretieren.</p>   |
| <p>4.A.15 For any performance presented for periods prior to 1 January 2000 that does not comply with the GIPS standards, FIRMS MUST disclose the periods of non-compliance.</p>            | <p>4.A.15 Für jede Wertentwicklung, die für Zeiträume vor dem 1. Januar 2000 präsentiert wird und die nicht unter Beachtung der GIPS-Standards ermittelt wurde, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die Zeiträume der Nicht-Einhaltung offenlegen.</p>    |
| <p>4.A.16 If the FIRM is redefined, the FIRM MUST disclose the date of, description of, and reason for the redefinition.</p>  | <p>4.A.16 Wenn die GIPS-EINHEIT neu definiert wird, muss die GIPS-EINHEIT das Datum, die Beschreibung und den Grund der Neudefinition offenlegen.</p>   |
| <p>4.A.17 If a COMPOSITE is redefined, the FIRM MUST disclose the date of, description of, and reason for the redefinition.</p>   | <p>4.A.17 Wenn ein COMPOSITE neu definiert wird, muss die GIPS-EINHEIT das Datum, die Beschreibung und den Grund der Neudefinition offenlegen.</p>  |
| <p>4.A.18 FIRMS MUST disclose changes to the name of a COMPOSITE.</p>   | <p>4.A.18 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN Namensänderungen von COMPOSITES offenlegen.</p>   |
| <p>4.A.19 FIRMS MUST disclose the minimum asset level, if any, below which PORTFOLIOS are not included in a COMPOSITE. FIRMS MUST also disclose any changes to the minimum asset level.</p> | <p>4.A.19 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN, soweit vorhanden, das Mindestvolumen offenlegen, unterhalb dessen ein PORTFOLIO keinem COMPOSITE zugeordnet wird. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN auch alle Änderungen des minimalen Anlagevermögens offenlegen.</p> |

4.A.20 FIRMS MUST disclose relevant details of the treatment of withholding taxes on dividends, interest income, and capital gains, if material. FIRMS MUST also disclose if BENCHMARK returns are net of withholding taxes if this information is available.

4.A.21<sup>5</sup> For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose and describe any known material differences in exchange rates or valuation sources used among the PORTFOLIOS within a COMPOSITE, and between the COMPOSITE and the BENCHMARK.

4.A.22 If the COMPLIANT PRESENTATION conforms with laws and/or regulations that conflict with the REQUIREMENTS of the GIPS standards, FIRMS MUST disclose this fact and disclose the manner in which the laws and/or regulations conflict with the GIPS standards.

4.A.23 For periods prior to 1 January 2010, if CARVE-OUTS are included in a COMPOSITE, FIRMS MUST disclose the policy used to allocate cash to CARVE-OUTS.

4.A.24 If a COMPOSITE contains PORTFOLIOS with BUNDLED FEES, FIRMS MUST disclose the types of fees that are included in the BUNDLED FEE.

4.A.20 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN, sofern wesentlich, Einzelheiten der Behandlung von Quellensteuern auf Dividenden, Zinseinkünfte und Kapitalgewinne offenlegen. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN auch offenlegen, ob BENCHMARK-Renditen nach Quellensteuern genutzt werden, wenn diese Information verfügbar ist.

4.A.21<sup>5</sup> Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN alle bekannten wesentlichen Differenzen in verwendeten Wechselkursen oder Bewertungsquellen zwischen PORTFOLIOS innerhalb eines COMPOSITES und zwischen COMPOSITE und BENCHMARK offenlegen und beschreiben.

4.A.22 Wenn die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION mit Gesetzen und/oder Vorschriften in Einklang steht, die in Konflikt mit den VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards stehen, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN diese Tatsache offenlegen und darlegen, in welcher Weise die Gesetze und/oder Vorschriften in Konflikt mit den GIPS-Standards stehen.

4.A.23 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2010 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die Regeln offenlegen, nach denen Liquidität auf die CARVE-OUTS verteilt wurde, wenn CARVE-OUTS in einem COMPOSITE enthalten sind.

4.A.24 Wenn ein COMPOSITE PORTFOLIOS mit BUNDLED FEES enthält, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, welche Arten von Gebühren in der BUNDLED FEE enthalten sind.

---

<sup>5</sup>For periods prior to 1 January 2011, FIRMS MUST disclose and describe any known inconsistencies in the exchange rates used among the PORTFOLIOS within a COMPOSITE and between the COMPOSITE and the BENCHMARK.

---

<sup>5</sup>Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN alle bekannten Inkonsistenzen in den genutzten Wechselkursen zwischen PORTFOLIOS innerhalb eines COMPOSITES und zwischen COMPOSITE und BENCHMARK offenlegen und beschreiben.

- 4.A.25 For periods beginning on or after 1 January 2006, FIRMS MUST disclose the use of a SUB-ADVISOR and the periods a SUB-ADVISOR was used.
- 4.A.26 For periods prior to 1 January 2010, FIRMS MUST disclose if any PORTFOLIOS were not valued at calendar month end or on the last business day of the month.
- 4.A.27 For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose the use of subjective unobservable inputs for valuing PORTFOLIO investments (as described in the GIPS Valuation Principles in Chapter II) if the PORTFOLIO investments valued using subjective unobservable inputs are material to the COMPOSITE.
- 4.A.28 For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose if the COMPOSITE'S valuation hierarchy materially differs from the RECOMMENDED hierarchy in the GIPS Valuation Principles in Chapter II.
- 4.A.29 If the FIRM determines no appropriate BENCHMARK for the COMPOSITE exists, the FIRM MUST disclose why no BENCHMARK is presented.
- 4.A.30 If the FIRM changes the BENCHMARK, the FIRM MUST disclose the date of, description of, and reason for the change.
- 4.A.25 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die Zusammenarbeit mit SUB-ADVISOR und die Zeiträume, in denen auf sie zurückgegriffen wurde, offenlegen.
- 4.A.26 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2010 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, falls PORTFOLIOS nicht zum Kalendermonatsende oder zum letzten Geschäftstag eines Monats bewertet wurden.
- 4.A.27 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob subjektive, nicht beobachtbare Eingangsdaten genutzt wurden, um PORTFOLIO-Anlagen zu bewerten (wie in den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II beschrieben), wenn die PORTFOLIO-Anlagen, die mit subjektiven, nicht nachvollziehbaren Eingangsdaten bewertet wurden, für das COMPOSITE wesentlich sind.
- 4.A.28 Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob die Bewertungshierarchie des COMPOSITES wesentlich von der in den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II EMPFOHLENE Hierarchie abweicht.
- 4.A.29 Wenn die GIPS-EINHEIT feststellt, dass für das COMPOSITE keine angemessene BENCHMARK existiert, MUSS die GIPS-EINHEIT offenlegen, warum keine BENCHMARK dargestellt wird.
- 4.A.30 Wenn die GIPS-EINHEIT die BENCHMARK ändert, muss die GIPS-EINHEIT das Datum, die Beschreibung und den Grund der Änderung offenlegen.

- 4.A.31 If a custom BENCHMARK or combination of multiple BENCHMARKS is used, the FIRM MUST disclose the BENCHMARK components, weights, and rebalancing process.
- 4.A.31 Wenn eine kundenspezifische BENCHMARK oder eine Kombination mehrerer BENCHMARKS genutzt wird, MUSS die GIPS-EINHEIT die Komponenten, die Gewichte und das Rebalancing der BENCHMARK offenlegen.
- 4.A.32 If the FIRM has adopted a SIGNIFICANT CASH FLOW policy for a specific COMPOSITE, the FIRM MUST disclose how the FIRM defines a SIGNIFICANT CASH FLOW for that COMPOSITE and for which periods.
- 4.A.32 Wenn die GIPS-EINHEIT eine Regel zu SIGNIFIKANTEN MITTELFLÜSSEN für ein bestimmtes COMPOSITE eingeführt hat, MUSS die GIPS-EINHEIT offenlegen, wie und für welche Perioden die GIPS-EINHEIT einen SIGNIFIKANTEN MITTELFLUSS für dieses COMPOSITE definiert.
- 4.A.33 FIRMS MUST disclose if the three-year annualized EX-POST STANDARD DEVIATION of the COMPOSITE and/or BENCHMARK is not presented because 36 monthly returns are not available.
- 4.A.33 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN darauf hinweisen, wenn die annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG über 3 Jahre des COMPOSITES und/oder der BENCHMARK deswegen nicht dargestellt wird, weil 36 Monatsrenditen nicht verfügbar sind.
- 4.A.34 If the FIRM determines that the three-year annualized EX-POST STANDARD DEVIATION is not relevant or appropriate, the FIRM MUST:
- 4.A.34 Wenn die GIPS-EINHEIT feststellt, dass die annualisierte EX-POST STANDARD-ABWEICHUNG über 3 Jahre nicht maßgeblich oder angemessen ist, MUSS die GIPS-EINHEIT
- a. Describe why EX-POST STANDARD DEVIATION is not relevant or appropriate; and
- a. erläutern, warum die EX-POST STANDARDABWEICHUNG nicht maßgeblich oder angemessen ist, und
- b. Describe the additional risk measure presented and why it was selected.
- b. das zusätzlich dargestellte Risikomaß erläutern und begründen, warum es ausgewählt wurde.
- 4.A.35 FIRMS MUST disclose if the performance from a past firm or affiliation is LINKED to the performance of the FIRM.
- 4.A.35 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN offenlegen, wenn die Wertentwicklung einer ehemaligen Einheit oder eines ehemals verbundenen Unternehmens mit der Wertentwicklung der GIPS-EINHEIT VERKNÜPFT wird.

## Disclosure — Recommendations

- 4.B.1 FIRMS SHOULD disclose material changes to valuation policies and/or methodologies.
- 4.B.2 FIRMS SHOULD disclose material changes to calculation policies and/or methodologies.
- 4.B.3 FIRMS SHOULD disclose material differences between the BENCHMARK and the COMPOSITE'S investment mandate, objective, or strategy.
- 4.B.4 FIRMS SHOULD disclose the key assumptions used to value PORTFOLIO investments.
- 4.B.5 If a parent company contains multiple firms, each FIRM within the parent company SHOULD disclose a list of the other firms contained within the parent company.
- 4.B.6 For periods prior to 1 January 2011, FIRMS SHOULD disclose the use of subjective unobservable inputs for valuing PORTFOLIO investments (as described in the GIPS Valuation Principles in Chapter II) if the PORTFOLIO investments valued using subjective unobservable inputs are material to the COMPOSITE.
- 4.B.7 For periods prior to 1 January 2006, FIRMS SHOULD disclose the use of a SUB-ADVISOR and the periods a SUB-ADVISOR was used.
- 4.B.8 FIRMS SHOULD disclose if a COMPOSITE contains PROPRIETARY ASSETS

## Offenlegung — Empfehlungen

- 4.B.1 GIPS-EINHEITEN SOLLEN wesentliche Änderungen an Bewertungsrichtlinien und/oder -methoden offenlegen.
- 4.B.2 GIPS-EINHEITEN SOLLEN wesentliche Änderungen an Berechnungsrichtlinien und/oder Methoden offenlegen.
- 4.B.3 GIPS-EINHEITEN SOLLEN wesentliche Unterschiede zwischen der BENCHMARK und dem Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie des COMPOSITES offenlegen.
- 4.B.4 GIPS-EINHEITEN SOLLEN grundlegende Annahmen, die der Bewertung der PORTFOLIO-Anlagen zugrunde liegen, offenlegen.
- 4.B.5 Wenn eine Muttergesellschaft mehrere Gesellschaften hat, SOLL jede GIPS-EINHEIT innerhalb der Muttergesellschaft eine Liste der anderen Einheiten der Muttergesellschaft offenlegen.
- 4.B.6 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 SOLLEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob subjektive, nicht beobachtbare Eingangsdaten genutzt wurden, um Portfolio-Anlagen zu bewerten (wie in den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II beschrieben), wenn die Portfolio-Anlagen, die mit subjektiven, nicht beobachtbaren Eingangsdaten bewertet wurden, wesentlich für das COMPOSITE sind.
- 4.B.7 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2006 SOLLEN GIPS-EINHEITEN die Zusammenarbeit mit SUB-ADVISOR und die Zeiträume, in denen auf sie zurückgegriffen wurde, offenlegen.
- 4.B.8 GIPS-EINHEITEN SOLLEN offenlegen, wenn ein COMPOSITE EIGENANLAGEN enthält.

## 5. PRESENTATION AND REPORTING

### Presentation and Reporting — Requirements

- 5.A.1 The following items **MUST** be presented in each **COMPLIANT PRESENTATION**:
- a. At least five years of performance (or for the period since the **FIRM'S** inception or the **COMPOSITE INCEPTION DATE** if the **FIRM** or the **COMPOSITE** has been in existence less than five years) that meets the **REQUIREMENTS** of the **GIPS** standards. After a **FIRM** presents a minimum of five years of **GIPS**-compliant performance (or for the period since the **FIRM'S** inception or the **COMPOSITE INCEPTION DATE** if the **FIRM** or the **COMPOSITE** has been in existence less than five years), the **FIRM** **MUST** present an additional year of performance each year, building up to a minimum of 10 years of **GIPS**-compliant performance.
  - b. **COMPOSITE** returns for each annual period. **COMPOSITE** returns **MUST** be clearly identified as **GROSS-OF-FEES** or **NET-OF-FEES**.
  - c. For **COMPOSITES** with a **COMPOSITE INCEPTION DATE** of 1 January 2011 or later, when the initial period is less than a full year, returns from the **COMPOSITE INCEPTION DATE** through the initial annual period end.

## 5. PRÄSENTATION UND BERICHTERSTATTUNG

### Präsentation und Berichterstattung — Vorschriften

- 5.A.1 Die folgenden Elemente **MÜSSEN** in jeder **GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION** dargestellt werden:
- a. Mindestens fünf Jahre Wertentwicklung (oder die Wertentwicklung seit Gründung der **GIPS-EINHEIT** oder seit **COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM**, falls die **GIPS-EINHEIT** oder das **COMPOSITE** weniger als fünf Jahre existieren), die die **VORSCHRIFTEN** der **GIPS**-Standards erfüllt. Nachdem mindestens fünf Jahre **GIPS**-konformer Wertentwicklung (oder die Wertentwicklung seit Gründung der **GIPS-EINHEIT** oder seit **COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM**, falls die **GIPS-EINHEIT** oder das **COMPOSITE** weniger als fünf Jahre existieren) dargestellt werden können, **MUSS** die **GIPS-EINHEIT** jedes Jahr eine zusätzliche jährliche Wertentwicklung darstellen, um eine Historie von mindestens 10 Jahren **GIPS**-konformer Wertentwicklung aufzubauen.
  - b. **COMPOSITE**-Renditen für jährliche Zeiträume. **COMPOSITE**-Renditen **MÜSSEN** klar als „**VOR ABZUG VON GEBÜHREN**“ oder als „**NACH ABZUG VON GEBÜHREN**“ gekennzeichnet werden.
  - c. Für **COMPOSITES** mit einem **COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM** am 1. Januar 2011 oder später: Renditen vom **COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM** bis zum ersten Kalenderjahresende, wenn die erste Periode kürzer als ein ganzes Jahr ist.

- d. For COMPOSITES with a COMPOSITE TERMINATION DATE of 1 January 2011 or later, returns from the last annual period end through the COMPOSITE TERMINATION DATE.
  - e. The TOTAL RETURN for the BENCHMARK for each annual period. The BENCHMARK MUST reflect the investment mandate, objective, or strategy of the COMPOSITE.
  - f. The number of PORTFOLIOS in the COMPOSITE as of each annual period end. If the COMPOSITE contains five or fewer PORTFOLIOS at period end, the number of PORTFOLIOS is not REQUIRED.
  - g. COMPOSITE assets as of each annual period end.
  - h. Either TOTAL FIRM ASSETS or COMPOSITE assets as a percentage of TOTAL FIRM ASSETS, as of each annual period end.
  - i. A measure of INTERNAL DISPERSION of individual PORTFOLIO returns for each annual period. If the COMPOSITE contains five or fewer PORTFOLIOS for the full year, a measure of INTERNAL DISPERSION is not REQUIRED.
- d. Für COMPOSITES mit einem DATUM DER COMPOSITE-SCHLIESSUNG am 1. Januar 2011 oder später: Renditen vom letzten Kalenderjahresende bis zum DATUM DER COMPOSITE-SCHLIESSUNG.
  - e. Die GESAMTRENDITE der BENCHMARK für jeden jährlichen Zeitraum. Die BENCHMARK MUSS den Investmentauftrag, das Anlageziel oder die -strategie des COMPOSITES widerspiegeln.
  - f. Die Anzahl der PORTFOLIOS im COMPOSITE am Ende jedes Jahreszeitraums. Wenn das COMPOSITE am Periodenende fünf oder weniger PORTFOLIOS enthält, ist die Anzahl der PORTFOLIOS nicht VORGESCHRIEBEN.
  - g. Das Anlagevermögen des COMPOSITES am Ende jedes Jahreszeitraums.
  - h. Entweder das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT oder der prozentuale Anteil des Anlagevermögens des COMPOSITES vom GESAMTEN ANLAGEVERMÖGEN der GIPS-EINHEIT am Ende jedes Jahreszeitraums.
  - i. Ein Maß für die STREUUNG der einzelnen PORTFOLIO-Renditen für jeden Jahreszeitraum INNERHALB DES COMPOSITES. Wenn das COMPOSITE fünf oder weniger PORTFOLIOS für das ganze Jahr enthält, ist ein Maß für die STREUUNG INNERHALB DES COMPOSITES nicht VORGESCHRIEBEN.

- 5.A.2 For periods ending on or after 1 January 2011, FIRMS MUST present, as of each annual period end:
- a. The three-year annualized EX-POST STANDARD DEVIATION (using monthly returns) of both the COMPOSITE and the BENCHMARK; and
  - b. An additional three-year EX-POST risk measure for the BENCHMARK (if available and appropriate) and the COMPOSITE, if the FIRM determines that the three-year annualized EX-POST STANDARD DEVIATION is not relevant or appropriate. The PERIODICITY of the COMPOSITE and the BENCHMARK MUST be identical when calculating the EX-POST risk measure.
- 5.A.3 FIRMS MUST NOT LINK non-GIPS-compliant performance for periods beginning on or after 1 January 2000 to their GIPS-compliant performance. FIRMS may LINK non-GIPS-compliant performance to GIPS-compliant performance provided that only GIPS-compliant performance is presented for periods beginning on or after 1 January 2000.
- 5.A.4 Returns for periods of less than one year MUST NOT be annualized.
- 5.A.5 For periods beginning on or after 1 January 2006 and ending prior to 1 January 2011, if a COMPOSITE includes CARVE-OUTS, the FIRM MUST present the percentage of COMPOSITE assets represented by CARVE-OUTS as of each annual period end.
- 5.A.2 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN für das Ende jedes jährlichen Zeitraums darstellen:
- a. Die annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG über 3 Jahre (der monatlichen Renditen) sowohl des COMPOSITES als auch der BENCHMARK und
  - b. Ein zusätzliches EX-POST Risikomaß über 3 Jahre für die BENCHMARK (wenn verfügbar und angemessen) und das COMPOSITE, wenn die GIPS-EINHEIT feststellt, dass die annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG über 3 Jahre nicht maßgeblich oder angemessen ist. Die PERIODIZITÄT von COMPOSITE und BENCHMARK MUSS bei der Berechnung des EX-POST Risikomaßes gleich sein.
- 5.A.3 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN eine nicht-GIPS-konforme Wertentwicklung für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2000 NICHT mit einer GIPS-konformen Wertentwicklung VERKNÜPFEN. Unter der Voraussetzung, dass für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2000 nur GIPS-konforme Wertentwicklungen dargestellt werden, dürfen GIPS-EINHEITEN eine nicht-GIPS-konforme Wertentwicklung mit einer GIPS-konformen Wertentwicklung VERKNÜPFEN.
- 5.A.4 Renditen für Zeiträume von weniger als einem Jahr DÜRFEN NICHT annualisiert werden.
- 5.A.5 Für Zeiträume am oder nach dem 1. Januar 2006 beginnend und vor dem 1. Januar 2011 endend, MUSS die GIPS-EINHEIT den prozentualen Anteil des Anlagevermögens des COMPOSITES in CARVE-OUTS für das Ende jedes jährlichen Zeitraums offenlegen, wenn das COMPOSITE CARVE-OUTS enthält.

5.A.6 If a COMPOSITE includes non-fee-paying PORTFOLIOS, the FIRM MUST present the percentage of COMPOSITE assets represented by non-fee-paying PORTFOLIOS as of each annual period end.

5.A.7 If a COMPOSITE includes PORTFOLIOS with BUNDLED FEES, the FIRM MUST present the percentage of COMPOSITE assets represented by PORTFOLIOS with BUNDLED FEES as of each annual period end.

5.A.8 a. Performance of a past firm or affiliation MUST be LINKED to or used to represent the historical performance of a new or acquiring FIRM if, on a COMPOSITE-specific basis:

- i. Substantially all of the investment decision makers are employed by the new or acquiring FIRM (e.g., research department staff, portfolio managers, and other relevant staff);
- ii. The decision-making process remains substantially intact and independent within the new or acquiring FIRM; and
- iii. The new or acquiring FIRM has records that document and support the performance.

b. If a FIRM acquires another firm or affiliation, the FIRM has one year to bring any non-compliant assets into compliance.

5.A.6 Wenn ein COMPOSITE nicht-gebührendzahlende PORTFOLIOS enthält, MUSS die GIPS-EINHEIT den prozentualen Anteil des Anlagevermögens des COMPOSITES in nicht-gebührendzahlenden PORTFOLIOS für das Ende jedes jährlichen Zeitraums offenlegen.

5.A.7 Wenn ein COMPOSITE PORTFOLIOS mit BUNDLED FEES beinhaltet, MUSS die GIPS-EINHEIT den prozentualen Anteil des Anlagevermögens des COMPOSITES in PORTFOLIOS mit BUNDLED FEES für das Ende jedes jährlichen Zeitraums offenlegen.

5.A.8 a. Die Wertentwicklung einer ehemaligen Einheit oder eines verbundenen Unternehmens MUSS VERKNÜPFT oder für die historische Wertentwicklung einer neuen oder aufnehmenden GIPS-EINHEIT genutzt werden, wenn für ein bestimmtes COMPOSITE gilt:

- i. Im Wesentlichen werden alle Personen, die mit Anlageentscheidungen befasst sind (z.B. Analysten, Portfoliomanager, andere maßgebliche Personen), von der neuen oder aufnehmenden GIPS-EINHEIT beschäftigt,
- ii. der Entscheidungsprozess bleibt in der neuen oder aufnehmenden GIPS-EINHEIT im Wesentlichen erhalten und unabhängig und
- iii. die neue oder aufnehmende GIPS-EINHEIT hat Unterlagen, die die Wertentwicklung dokumentieren und stützen.

b. Wenn eine GIPS-EINHEIT eine andere Einheit oder ein verbundenes Unternehmen erwirbt, hat die GIPS-EINHEIT ein Jahr Zeit, die Einhaltung für nicht-konforme Anlagen zu erreichen.

## **Presentation and Reporting — Recommendations**

- 5.B.1 FIRMS SHOULD present GROSS-OF-FEES returns.
- 5.B.2 FIRMS SHOULD present the following items:
- a. Cumulative returns of the COMPOSITE and the BENCHMARK for all periods;
  - b. Equal-weighted mean and median COMPOSITE returns;
  - c. Quarterly and/or monthly returns; and
  - d. Annualized COMPOSITE and BENCHMARK returns for periods longer than 12 months.
- 5.B.3 For periods prior to 1 January 2011, FIRMS SHOULD present the three-year annualized EX-POST STANDARD DEVIATION (using monthly returns) of the COMPOSITE and the BENCHMARK as of each annual period end.
- 5.B.4 For each period for which an annualized EX-POST STANDARD DEVIATION of the COMPOSITE and the BENCHMARK are presented, the corresponding annualized return of the COMPOSITE and the BENCHMARK SHOULD also be presented.
- 5.B.5 For each period for which an annualized return of the COMPOSITE and the BENCHMARK are presented, the corresponding annualized EX-POST STANDARD DEVIATION (using monthly returns) of the COMPOSITE and the BENCHMARK SHOULD also be presented.

## **Präsentation und Berichterstattung — Empfehlungen**

- 5.B.1 GIPS-EINHEITEN SOLLEN Renditen VOR ABZUG VON GEBÜHREN darstellen.
- 5.B.2 GIPS-EINHEITEN SOLLEN folgende Elemente offenlegen:
- a. Kumulierte Renditen für das COMPOSITE und die BENCHMARK für alle Zeiträume,
  - b. gleichgewichtete Renditen und den Median der Renditen des COMPOSITES,
  - c. vierteljährliche und/oder monatliche Renditen und
  - d. annualisierte COMPOSITE- und BENCHMARK-Renditen für Zeiträume über 12 Monaten.
- 5.B.3 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 SOLLEN GIPS-EINHEITEN die annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG über 3 Jahre (auf Basis monatlicher Renditen) des COMPOSITES und der BENCHMARK am Ende jedes jährlichen Zeitraums offenlegen.
- 5.B.4 Für jede Periode, für die eine annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG des COMPOSITES und der BENCHMARK ausgewiesen wird, SOLL auch eine entsprechende annualisierte Rendite des COMPOSITES und der BENCHMARK ausgewiesen werden.
- 5.B.5 Für jede Periode, für die eine annualisierte Rendite des COMPOSITES und der BENCHMARK ausgewiesen wird, SOLL auch eine entsprechende annualisierte EX-POST STANDARDABWEICHUNG (auf Basis monatlicher Renditen) des COMPOSITES und der BENCHMARK ausgewiesen werden.

- 5.B.6 FIRMS SHOULD present additional relevant COMPOSITE-level EX-POST risk measures.
- 5.B.7 FIRMS SHOULD present more than 10 years of annual performance in the COMPLIANT PRESENTATION.
- 5.B.8 FIRMS SHOULD comply with the GIPS standards for all historical periods.
- 5.B.9 FIRMS SHOULD update COMPLIANT PRESENTATIONS quarterly.

## 6. REAL ESTATE

Unless otherwise noted, the following REAL ESTATE provisions supplement the REQUIRED and RECOMMENDED provisions of the GIPS standards in Sections 0–5 in Chapter I.

REAL ESTATE provisions were first included in the GIPS standards in 2005 and became effective 1 January 2006. All COMPLIANT PRESENTATIONS that included REAL ESTATE performance for periods beginning on or after 1 January 2006 were REQUIRED to meet all the REQUIREMENTS of the REAL ESTATE provisions of the 2005 version of the GIPS standards. The following REAL ESTATE provisions are effective 1 January 2011. All REAL ESTATE COMPOSITES that include performance for periods beginning on or after 1 January 2011 MUST comply with all the REQUIREMENTS and SHOULD adhere to the RECOMMENDATIONS of the following REAL ESTATE provisions.

The following investment types are not considered REAL ESTATE and, therefore, MUST follow Sections 0–5 in Chapter I:

- 5.B.6 GIPS-EINHEITEN SOLLEN zusätzliche maßgebliche EX-POST Risikomaße auf Ebene des COMPOSITES ausweisen.
- 5.B.7 GIPS-EINHEITEN SOLLEN mehr als 10 Jahre jährlicher Wertentwicklung in der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION ausweisen.
- 5.B.8 GIPS-EINHEITEN SOLLEN die GIPS-Standards in allen historischen Zeiträumen einhalten.
- 5.B.9 GIPS-EINHEITEN SOLLEN GIPS-KONFORME PRÄSENTATIONEN vierteljährlich aktualisieren.

## 6. IMMOBILIEN

Sofern nicht anders angegeben, ergänzen die Bestimmungen für IMMOBILIEN die VORSCHRIFTEN und EMPFEHLUNGEN der GIPS-Standards der Abschnitte 0-5 in Kapitel I.

Die Bestimmungen für IMMOBILIEN wurden zum ersten Mal in die GIPS-Standards 2005 einbezogen und wurden zum 1. Januar 2006 wirksam. Für alle GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN, die die Wertentwicklung von IMMOBILIEN für Perioden ab dem 1. Januar 2006 beinhalten, MÜSSEN alle IMMOBILIEN-bezogenen VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards 2005 eingehalten werden. Die folgenden Bestimmungen für IMMOBILIEN treten zum 1. Januar 2011 in Kraft. Alle IMMOBILIEN-COMPOSITES, die die Wertentwicklung für Perioden ab dem 1. Januar 2011 enthalten, MÜSSEN alle VORSCHRIFTEN erfüllen und SOLLEN sich zudem an die EMPFEHLUNGEN der folgenden Bestimmungen für IMMOBILIEN halten.

Folgende Anlageformen werden nicht als IMMOBILIEN betrachtet und MÜSSEN daher die Abschnitte 0-5 des 1. Kapitels befolgen:

- Publicly traded REAL ESTATE securities;
  - Commercial mortgage-backed securities (CMBS); and
  - Private debt investments, including commercial and residential loans where the expected return is solely related to contractual interest rates without any participation in the economic performance of the underlying REAL ESTATE.
- öffentlich gehandelte IMMOBILIEN-Wertpapiere,
  - Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und
  - private Schuldverschreibungen einschließlich Gewerbe- und Hypothekenkrediten, bei denen sich die erwartete Rendite ausschließlich aus den vertraglichen Zinssätzen ohne jeglichen Bezug zur wirtschaftlichen Wertentwicklung der zugrunde liegenden IMMOBILIEN ergibt.

## REAL ESTATE — REQUIREMENTS

### Input Data — Requirements (the following provisions do not apply: 1.A.3.a, 1.A.3.b, and 1.A.4)

- 6.A.1<sup>6</sup> For periods beginning on or after 1 January 2011, REAL ESTATE investments MUST be valued in accordance with the definition of FAIR VALUE and the GIPS Valuation Principles in Chapter II.
- 6.A.2<sup>7</sup> For periods beginning on or after 1 January 2008, REAL ESTATE investments MUST be valued at least quarterly.
- 6.A.3 For periods beginning on or after 1 January 2010, FIRMS MUST value PORTFOLIOS as of each quarter end or the last business day of each quarter.

---

<sup>6</sup>For periods prior to 1 January 2011, REAL ESTATE investments MUST be valued at MARKET VALUE (as previously defined for REAL ESTATE in the 2005 version of the GIPS standards).

<sup>7</sup>For periods prior to 1 January 2008, REAL ESTATE investments MUST be valued at least once every 12 months.

## IMMOBILIEN — VORSCHRIFTEN

### Eingangsdaten — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen sind nicht anwendbar: 1.A.3.a, 1.A.3.b und 1.A.4)

- 6.A.1<sup>6</sup> Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN IMMOBILIEN-Anlagen gemäß der Definition des FAIR VALUES und den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II bewertet werden.
- 6.A.2<sup>7</sup> Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2008 MÜSSEN IMMOBILIEN-Anlagen mindestens einmal pro Quartal bewertet werden.
- 6.A.3 Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN PORTFOLIOS zum Quartalsende oder zum letzten Geschäftstag eines jeden Quartals bewerten.

---

<sup>6</sup>Für Perioden vor dem 1. Januar 2011 MÜSSEN IMMOBILIEN-Anlagen mit dem MARKTWERT (wie zuvor für IMMOBILIEN in den GIPS-Standards 2005 definiert) bewertet werden.

<sup>7</sup>Für Perioden vor dem 1. Januar 2008 MÜSSEN IMMOBILIEN-Anlagen mindestens alle 12 Monate bewertet werden.

6.A.4 REAL ESTATE investments MUST have an EXTERNAL VALUATION:

- a. For periods prior to 1 January 2012, at least once every 36 months.
- b. For periods beginning on or after 1 January 2012, at least once every 12 months unless client agreements stipulate otherwise, in which case REAL ESTATE investments MUST have an EXTERNAL VALUATION at least once every 36 months or per the client agreement if the client agreement requires EXTERNAL VALUATIONS more frequently than every 36 months.

6.A.5 EXTERNAL VALUATIONS must be performed by an independent external PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser. In markets where these professionals are not available, the FIRM MUST take necessary steps to ensure that only well-qualified independent property valuers or appraisers are used.

**Calculation Methodology — Requirements (the following provisions do not apply: 2.A.2.a, 2.A.4, and 2.A.7)**

6.A.6 For periods beginning on or after 1 January 2006, FIRMS MUST calculate PORTFOLIO returns at least quarterly.

6.A.4 Für IMMOBILIEN-Anlagen MUSS eine EXTERNE BEWERTUNG vorgenommen werden:

- a. Für Perioden vor dem 1. Januar 2012 mindestens alle 36 Monate.
- b. Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2012 mindestens alle 12 Monate, sofern nicht durch Vertrag mit dem Kunden etwas anderes festgelegt ist. In diesem Fall MUSS für IMMOBILIEN-Anlagen eine EXTERNE BEWERTUNG mindestens alle 36 Monate erfolgen oder, wenn der Vertrag mit dem Kunden eine häufigere EXTERNE BEWERTUNG als alle 36 Monate vorschreibt, ist sie entsprechend dem im Kundenvertrag vorgeschriebenen Rhythmus vorzunehmen.

6.A.5 Die EXTERNEN BEWERTUNGEN MÜSSEN von einem unabhängigen externen FACHLICH AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER LIZENSIERTEN IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGEN/-GUTACHTER durchgeführt werden. In Märkten, in denen diese Fachleute nicht zur Verfügung stehen, MUSS die GIPS-EINHEIT geeignete Maßnahmen ergreifen, um sicherzustellen, dass nur qualifizierte, unabhängige Immobiliensachverständige oder -gutachter eingesetzt werden.

**Berechnungsmethodik — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen sind nicht anwendbar: 2.A.2.a, 2.A.4 und 2.A.7)**

6. A.6 Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die PORTFOLIO-Rendite mindestens einmal pro Quartal ermitteln.

- 6.A.7 All returns MUST be calculated after the deduction of actual TRANSACTION EXPENSES incurred during the period.
- 6.A.8 For periods beginning on or after 1 January 2011, INCOME RETURNS and CAPITAL RETURNS (component returns) MUST be calculated separately using geometrically LINKED TIME-WEIGHTED RATES OF RETURN.
- 6.A.9 COMPOSITE TIME-WEIGHTED RATES OF RETURN, including component returns, MUST be calculated by asset-weighting the individual PORTFOLIO returns at least quarterly.

**Disclosure — Requirements (the following provisions do not apply: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.33, and 4.A.34)**

- 6.A.10 The following items MUST be disclosed in each COMPLIANT PRESENTATION:
- a. The FIRM'S description of discretion;
  - b. The INTERNAL VALUATION methodologies used to value REAL ESTATE investments for the most recent period;
  - c. For periods beginning on or after 1 January 2011, material changes to valuation policies and/or methodologies;

6. A.7 Alle Renditen MÜSSEN nach Abzug der tatsächlichen TRANSAKTIONSKOSTEN, die während der Periode angefallen sind, ermittelt werden.
6. A.8 Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN die RENDITEN AUS DEM ORDENTLICHEN ERTRAG und die WERTSTEIGERUNGEN (Teilrenditen) unter Anwendung von geometrisch VERKNÜPFTEN ZEITGEWICHTETEN RENDITEN separat ermittelt werden.
6. A.9 ZEITGEWICHTETE RENDITEN des COMPOSITES einschließlich der Teilrenditen MÜSSEN mindestens einmal pro Quartal auf Grundlage der Gewichtung der individuellen PORTFOLIO-Renditen nach dem Volumenanteil der jeweiligen PORTFOLIOS am COMPOSITE bewertet werden.

**Offenlegung — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen finden keine Anwendung: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.33 und 4.A.34)**

- 6.A.10 Die folgenden Punkte MÜSSEN in jeder GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION offengelegt werden:
- a. Die Darstellung des Ermessensspielraums der GIPS-EINHEIT,
  - b. die Methoden der INTERNEN BEWERTUNG, die in der jüngsten Periode für die Bewertung von IMMOBILIEN-Anlagen angewendet wurden,
  - c. für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 wesentliche Änderungen in den Bewertungsgrundsätzen und/oder -methoden,

- d. For periods beginning on or after 1 January 2011, material differences between an EXTERNAL VALUATION and the valuation used in performance reporting and the reason for the differences;
- e. The frequency REAL ESTATE investments are valued by an independent external PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser;
- f. When component returns are calculated separately using geometrically LINKED TIME-WEIGHTED RATES OF RETURN; and
- g. For periods prior to 1 January 2011, if component returns are adjusted such that the sum of the INCOME RETURN and the CAPITAL RETURN equals the TOTAL RETURN.

6.A.11 For any performance presented for periods prior to 1 January 2006 that does not comply with the GIPS standards, FIRMS MUST disclose the periods of non-compliance.

6.A.12 When presenting GROSS-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose if any other fees are deducted in addition to the TRANSACTION EXPENSES.

- d. für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 wesentliche Differenzen zwischen einer EXTERNEN BEWERTUNG und der Bewertung, die im Rahmen der Performance-Berichterstattung angewendet wurde, sowie die Gründe für die Differenzen,
- e. die Häufigkeit der Bewertung der IMMOBILIEN-Anlagen durch einen unabhängigen, externen, FACHLICH AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER LIZENSIERTEN IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGE N/-GUTACHTER,
- f. wenn Teilrenditen einzeln bewertet werden, hat dies unter Verwendung von geometrisch VERKNÜPFTEN ZEITGEWICHTETEN RENDITEN zu erfolgen, und
- g. für Perioden vor dem 1. Januar 2011 eine entsprechende Angabe, falls eine Bereinigung der Teilrenditen in der Form vorgenommen wurde, dass die Summe der RENDITE AUS ORDENTLICHEM ERTRAG und der WERTSTEIGERUNG der GESAMTRENDITE entspricht.

6.A.11 Für jede Performance-Darstellung für Perioden vor dem 1. Januar 2006, die nicht den GIPS-Standards entspricht, MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN die Perioden offenlegen, in denen die Standards nicht eingehalten wurden.

6.A.12 Bei der Darstellung von RENDITEN VOR ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob zusätzlich zu den TRANSAKTIONSKOSTEN andere Gebühren abgezogen werden.

6.A.13 When presenting NET-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose if any other fees are deducted in addition to the INVESTMENT MANAGEMENT FEES and TRANSACTION EXPENSES.

**Presentation and Reporting — Requirements (the following provisions do not apply: 5.A.1.i, 5.A.2, and 5.A.3)**

6.A.14 FIRMS MUST present component returns in addition to TOTAL RETURNS. COMPOSITE component returns MUST be clearly identified as GROSS-OF-FEES or NET-OF-FEES.

6.A.15 FIRMS MUST NOT LINK non-GIPS-compliant performance for periods beginning on or after 1 January 2006 to their GIPS-compliant performance. FIRMS may LINK non-GIPS-compliant performance to their GIPS-compliant performance provided that only GIPS-compliant performance is presented for periods beginning on or after 1 January 2006.

6.A.16 The following items MUST be presented in each COMPLIANT PRESENTATION:

6.A.13 Bei der Darstellung der RENDITEN NACH ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob zusätzlich zu den VERMÖGENSVERWALTUNGSGEBÜHREN und TRANSAKTIONSKOSTEN andere Gebühren abgezogen wurden.

**Präsentation und Berichterstattung — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen finden keine Anwendung: 5.A.1.i, 5.A.2 und 5.A.3)**

6.A.14 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN Teilrenditen zusätzlich zu den GESAMTRENDITEN ausweisen. Teilrenditen des COMPOSITES MÜSSEN eindeutig identifiziert werden als RENDITEN VOR ABZUG VON GEBÜHREN oder RENDITEN NACH ABZUG VON GEBÜHREN.

6.A.15 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN NICHT nicht-GIPS-konforme Performance-Berechnungen für Perioden ab dem 1. Januar 2006 mit GIPS-konformen Performance-Berechnungen VERKNÜPFEN. GIPS-EINHEITEN können nicht-GIPS-konforme Performance-Berechnungen mit ihren GIPS-konformen Performance-Berechnungen VERBINDEN, vorausgesetzt, dass nur GIPS-konforme Performance-Berechnungen für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 ausgewiesen werden.

6.A.16 Die folgenden Positionen MÜSSEN in jeder GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION dargestellt werden:

- a. As a measure of INTERNAL DISPERSION, high and low annual TIME-WEIGHTED RATES OF RETURN for the individual PORTFOLIOS in the COMPOSITE. If the COMPOSITE contains five or fewer PORTFOLIOS for the full year, a measure of INTERNAL DISPERSION is not REQUIRED.
- b. As of each annual period end, the percentage of COMPOSITE assets valued using an EXTERNAL VALUATION during the annual period.

- a. Als Maß der INTERNEN STREUUNG die höchste und die niedrigste jährliche ZEITGEWICHTETE RENDITE für die einzelnen PORTFOLIOS im COMPOSITE. Wenn das COMPOSITE während des gesamten Jahres fünf oder weniger PORTFOLIOS enthält, ist die Angabe des Maßes der INTERNEN STREUUNG nicht ERFORDERLICH.
- b. Für das Ende jeder jährlichen Periode der Prozentsatz der Vermögensgegenstände des COMPOSITES, die während der jährlichen Periode durch eine EXTERNE BEWERTUNG bewertet wurden.

**The following provisions are additional REQUIREMENTS for REAL ESTATE CLOSED-END FUND COMPOSITES:**

**Calculation Methodology — Requirements**

- 6.A.17 FIRMS MUST calculate annualized SINCE INCEPTION INTERNAL RATES OF RETURN (SI-IRR).
- 6.A.18 The SI-IRR MUST be calculated using quarterly cash flows at a minimum.

**Composite Construction — Requirements**

- 6.A.19 COMPOSITES MUST be defined by VINTAGE YEAR and investment mandate, objective, or strategy. The COMPOSITE DEFINITION MUST remain consistent throughout the life of the COMPOSITE.

**Die folgenden Bestimmungen sind zusätzliche VORSCHRIFTEN für GESCHLOSSENE IMMOBILIENFONDS-COMPOSITES:**

**Berechnungsmethodik — Vorschriften**

- 6.A.17 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den annualisierten INTERNEN ZINSFUSS SEIT AUFLEGUNG (SINCE INCEPTION INTERNAL RATE OF RETURN (SI-IRR)) berechnen.
- 6.A.18 Der SI-IRR MUSS mindestens auf Grundlage von vierteljährlichen Mittelflüssen berechnet werden.

**Composite-Bildung — Vorschriften**

- 6.A.19 COMPOSITES MÜSSEN anhand des AUFLEGUNGSJAHRES und des Investmentauftrag, des Anlageziels oder der -strategie definiert werden. Die COMPOSITE-DEFINITION MUSS während des Bestehens des COMPOSITES unverändert beibehalten werden.

## **Disclosure — Requirements**

- 6.A.20 FIRMS MUST disclose the FINAL LIQUIDATION DATE for liquidated COMPOSITES.
- 6.A.21 FIRMS MUST disclose the frequency of cash flows used in the SI-IRR calculation.
- 6.A.22 FIRMS MUST disclose the VINTAGE YEAR of the COMPOSITE and how the VINTAGE YEAR is defined.

## **Presentation and Reporting — Requirements**

- 6.A.23 The following items MUST be presented in each COMPLIANT PRESENTATION:
  - a. FIRMS MUST present the NET-OF-FEES SI-IRR of the COMPOSITE through each annual period end. FIRMS MUST initially present at least five years of performance (or for the period since the FIRM'S inception or the COMPOSITE INCEPTION DATE if the FIRM or the COMPOSITE has been in existence less than five years) that meets the REQUIREMENTS of the GIPS standards. Each subsequent year, FIRMS MUST present an additional year of performance

## **Offenlegung — Vorschriften**

- 6.A.20 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN für liquidierte COMPOSITES den ENDGÜLTIGEN LIQUIDATIONSZEITPUNKT offenlegen.
- 6.A.21 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Häufigkeit der Mittelflüsse, die der SI-IRR-Berechnung zugrunde gelegt werden, offenlegen.
- 6.A.22 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN das AUFLEGUNGSJAHR des COMPOSITES sowie die Definition des AUFLEGUNGSJAHRES offenlegen.

## **Präsentation und Berichterstattung - Vorschriften**

- 6.A.23 Die folgenden Punkte MÜSSEN in jeder GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION dargestellt werden:
  - a. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den NACH ABZUG VON GEBÜHREN errechneten SI-IRR des COMPOSITES zum Ende jeder Jahresperiode darstellen. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN anfänglich mindestens die Wertentwicklung der letzten fünf Jahre (oder für die Periode seit der Gründung der GIPS-EINHEIT oder dem ZEITPUNKT DES COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUMS, wenn die GIPS-EINHEIT oder das COMPOSITE weniger als fünf Jahre bestehen) darstellen, die die VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards erfüllen. Für jedes Folgejahr MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN die Wertentwicklung eines zusätzlichen Jahres darstellen.

b. For periods beginning on or after 1 January 2011, when the initial period is less than a full year, FIRMS MUST present the non-annualized NET-OF-FEES SI-IRR through the initial annual period end.

c. For periods ending on or after 1 January 2011, FIRMS MUST present the NET-OF-FEES SI-IRR through the COMPOSITE FINAL LIQUIDATION DATE.

6.A.24 If the GROSS-OF-FEES SI-IRR of the COMPOSITE is presented in the COMPLIANT PRESENTATION, FIRMS MUST present the GROSS-OF-FEES SI-IRR of the COMPOSITE for the same periods as the NET-OF-FEES SI-IRR is presented.

6.A.25 FIRMS MUST present, as of each annual period end:

- a. COMPOSITE SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL;
- b. COMPOSITE SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS;
- c. COMPOSITE cumulative COMMITTED CAPITAL;

b. Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN, wenn die Anfangsperiode weniger als ein volles Jahr beträgt, den nicht-annualisierten SI-IRR NACH ABZUG VON GEBÜHREN bis zum Ende der Anfangsperiode darstellen.

c. Für Perioden, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN den SI-IRR NACH ABZUG VON GEBÜHREN bis zum ENDGÜLTIGEN COMPOSITE-LIQUIDATIONSZEITPUNKT darstellen.

6.A.24 Wenn der SI-IRR VOR ABZUG VON GEBÜHREN des COMPOSITES in einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION dargestellt wird, dann MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN den SI-IRR VOR ABZUG VON GEBÜHREN des COMPOSITES für dieselben Perioden wie den SI-IRR NACH ABZUG VON GEBÜHREN darstellen.

6.A.25 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN für das Ende jeder Jahresperiode darstellen:

- a. das EINGEZAHLTE KAPITAL DES COMPOSITES SEIT AUFLEGUNG,
- b. die AUSSCHÜTTUNGEN des COMPOSITES SEIT AUFLEGUNG,
- c. das kumulierte ZUGESAGTE KAPITAL des COMPOSITES,

- d. TOTAL VALUE to SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (INVESTMENT MULTIPLE or TVPI);
- e. SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS to SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (REALIZATION MULTIPLE or DPI);
- f. SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL to cumulative COMMITTED CAPITAL (PIC MULTIPLE); and
- g. RESIDUAL VALUE TO SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (UNREALIZED MULTIPLE or RVPI).

- d. den GESAMTWERT im Verhältnis zum EINGEZAHLTEN KAPITALS SEIT AUFLEGUNG (INVESTMENT-MULTIPLE oder TVPI),
- e. die AUSSCHÜTTUNGEN SEIT AUFLEGUNG im Verhältnis zum SEIT DER AUFLEGUNG EINGEZAHLTEN KAPITAL (REALIZATION-MULTIPLE oder DPI),
- f. das SEIT AUFLEGUNG EINGEZAHLTE KAPITAL im Verhältnis zum kumulierten ZUGESAGTEN KAPITAL (PIC MULTIPLE) und
- g. den RESTWERT im Verhältnis zum SEIT AUFLEGUNG EINGEZAHLTEN KAPITAL (UNREALIZED MULTIPLE oder RVPI).

6.A.26 FIRMS MUST present the SI-IRR of the BENCHMARK through each annual period end. The BENCHMARK MUST:

- a. Reflect the investment mandate, objective, or strategy of the COMPOSITE;
- b. Be presented for the same time period as presented for the COMPOSITE; and
- c. Be the same VINTAGE YEAR as the COMPOSITE.

6.A.26 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den SI-IRR der BENCHMARK zu jedem Ende einer Jahresperiode darstellen. Die BENCHMARK MUSS:

- a. das Investmentmandat, das Anlageziel oder die -strategie des COMPOSITES reflektieren,
- b. für dieselbe Periode dargestellt werden, wie das COMPOSITE und
- c. dasselbe AUFLEGUNGSJAHR wie das COMPOSITE aufweisen.

## **REAL ESTATE — RECOMMENDATIONS**

### **Input Data — Recommendations (the following provision does not apply: 1.B.1)**

- 6.B.1 For periods prior to 1 January 2012, REAL ESTATE investments SHOULD be valued by an independent external PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser at least once every 12 months.
- 6.B.2 REAL ESTATE investments SHOULD be valued as of the annual period end by an independent external PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser.

### **Disclosure — Recommendations**

- 6.B.3 FIRMS SHOULD disclose the basis of accounting for the PORTFOLIOS in the COMPOSITE (e.g. U.S. GAAP, IFRS).
- 6.B.4 FIRMS SHOULD explain and disclose material differences between the valuation used in performance reporting and the valuation used in financial reporting as of each annual period end.
- 6.B.5 For periods prior to 1 January 2011, FIRMS SHOULD disclose material changes to valuation policies and/or methodologies.

## **IMMOBILIEN — EMPFEHLUNGEN**

### **Eingangsdaten — Empfehlungen (die folgende Bestimmung ist nicht anwendbar: 1.B.1)**

- 6.B.1 Für Perioden vor dem 1. Januar 2012 SOLLEN IMMOBILIEN-Anlagen mindestens alle 12 Monate von einem unabhängigen, externen, FACHLICH AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER LIZENSIERTEN IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGEN/-GUTACHTER bewertet werden.
- 6.B.2 IMMOBILIEN-Anlagen SOLLEN zum Ende der Jahresperiode von einem unabhängigen, externen, FACHLICH AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER LIZENSIERTEN IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGEN/-GUTACHTER bewertet werden.

### **Offenlegung — Empfehlungen**

- 6.B.3 GIPS-EINHEITEN SOLLEN die Basis der Rechnungslegung für die PORTFOLIOS des COMPOSITES offenlegen (z.B. US-GAAP, IFRS).
- 6.B.4 GIPS-EINHEITEN SOLLEN zu jedem Ende einer Jahresperiode die wesentlichen Differenzen zwischen den Bewertungsverfahren, die der Performance-Berichterstattung zugrundeliegen, und der Bewertung im Rahmen des externen Rechnungswesens erklären und offenlegen.
- 6.B.5 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 SOLLEN GIPS- EINHEITEN wesentliche Änderungen in den Bewertungsrichtlinien und/oder –methoden offenlegen.

**Presentation and Reporting — Recommendations  
(the following provisions do not apply: 5.B.3,  
5.B.4, and 5.B.5)**

- 6.B.6 FIRMS SHOULD present both GROSS-OF-FEES and NET-OF-FEES returns.
- 6.B.7 FIRMS SHOULD present the percentage of the total value of COMPOSITE assets that are not REAL ESTATE as of each annual period end.
- 6.B.8 FIRMS SHOULD present the component returns of the BENCHMARK, if available.

**The following provisions are additional  
RECOMMENDATIONS for REAL ESTATE  
CLOSED-END FUND COMPOSITES:**

**Calculation Methodology — Recommendations**

- 6.B.9 The SI-IRR SHOULD be calculated using daily cash flows.

**Präsentation und Berichterstattung —  
Empfehlungen (die folgenden Bestimmungen  
finden keine Anwendung: 5.B.3, 5.B.4 und 5.B.5)**

- 6.B.6 GIPS-EINHEITEN SOLLEN sowohl RENDITEN VOR ABZUG VON GEBÜHREN als auch RENDITEN NACH ABZUG VON GEBÜHREN darstellen.
- 6.B.7 GIPS-EINHEITEN SOLLEN den Anteil der Vermögenswerte des COMPOSITES, die keine IMMOBILIEN sind, an dem Gesamtwert des COMPOSITES zu jedem Ende einer Jahresperiode angeben.
- 6.B.8 GIPS-EINHEITEN SOLLEN, falls verfügbar, die Teilrenditen der BENCHMARK angeben.

**Die folgende Bestimmung ist eine zusätzliche  
EMPFEHLUNG für GESCHLOSSENE  
IMMOBILIENFONDS-COMPOSITES**

**Berechnungsmethode — Empfehlung**

- 6.B.9 Der SI-IRR SOLL unter Verwendung von täglichen Mittelflüssen berechnet werden.

## 7. PRIVATE EQUITY

Unless otherwise noted, the following PRIVATE EQUITY provisions supplement the REQUIRED and RECOMMENDED provisions of the GIPS standards in Sections 0–5 in Chapter I.

PRIVATE EQUITY provisions were first included in the GIPS standards in 2005 and became effective 1 January 2006. All COMPLIANT PRESENTATIONS that included PRIVATE EQUITY performance for periods ending on or after 1 January 2006 were REQUIRED to meet all the REQUIREMENTS of the PRIVATE EQUITY provisions of the 2005 version of the GIPS standards. The following PRIVATE EQUITY provisions are effective 1 January 2011. All PRIVATE EQUITY COMPOSITES that include performance for periods ending on or after 1 January 2011 MUST comply with all the REQUIREMENTS and SHOULD comply with the RECOMMENDATIONS of the following PRIVATE EQUITY provisions.

The following are provisions that apply to the calculation and presentation of PRIVATE EQUITY investments made by fixed life, fixed commitment PRIVATE EQUITY investment vehicles including PRIMARY FUNDS and FUNDS OF FUNDS. These provisions also apply to fixed life, fixed commitment SECONDARY FUNDS, which MUST apply either the provisions applicable to PRIMARY FUNDS or the provisions applicable to FUNDS OF FUNDS depending on which form the SECONDARY FUND uses to make investments. PRIVATE EQUITY OPEN-END and EVERGREEN FUNDS MUST follow Sections 0–5 in Chapter I. REAL ESTATE CLOSED-END FUNDS MUST follow Section 6 in Chapter I.

## 7. PRIVATE EQUITY

Soweit nicht anders angegeben, ergänzen die folgenden PRIVATE EQUITY-Regelungen die VORGESCHRIEBENEN und EMPFOHLENEN Bestimmungen der GIPS-Standards in den Abschnitten 0 – 5 in Kapitel I.

PRIVATE EQUITY-Bestimmungen wurden erstmalig in die GIPS-Standards 2005 einbezogen und zum 1. Januar 2006 wirksam. Alle GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN, die die Wertentwicklung von PRIVATE EQUITY am oder nach dem 1. Januar 2006 beinhalten, MÜSSEN alle VORSCHRIFTEN der PRIVATE EQUITY-Bestimmungen der GIPS-Standards 2005 einhalten. Die nachfolgenden PRIVATE EQUITY-Bestimmungen treten zum 1. Januar 2011 in Kraft. Alle PRIVATE EQUITY-COMPOSITES, die Wertentwicklungen für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, beinhalten, MÜSSEN die VORSCHRIFTEN einhalten und SOLLEN den EMPFEHLUNGEN der folgenden PRIVATE EQUITY-Bestimmungen folgen.

Im Folgenden handelt es sich um Bestimmungen, die sich auf die Berechnung und Darstellung von PRIVATE EQUITY-Anlagen beziehen, welche mit einer festen Laufzeit und einer festen Zusage gemacht wurden, darin eingeschlossen PRIMARY FUNDS und DACHFONDS. Diese Bestimmungen gelten auch für mit fester Laufzeit und fester Zusage vereinbarte SECONDARY FUNDS, welche entweder die Bestimmungen für PRIMARY FUNDS oder die Bestimmungen für DACHFONDS, in Abhängigkeit von der Art, wie der SECONDARY FUND seine Investitionen tätigt, einhalten MÜSSEN. Offene PRIVATE EQUITY- und EVERGREEN-FUNDS MÜSSEN die Punkte 0-5 im Kapitel I, GESCHLOSSENE REAL ESTATE FONDS MÜSSEN den Punkt 6 im Kapitel I beachten.

## PRIVATE EQUITY — REQUIREMENTS

**Input Data — Requirements (the following provisions do not apply: 1.A.3.a, 1.A.3.b, and 1.A.4)**

7.A.1<sup>8</sup> For periods ending on or after 1 January 2011, PRIVATE EQUITY investments MUST be valued in accordance with the definition of FAIR VALUE and the GIPS Valuation Principles in Chapter II.

7.A.2 PRIVATE EQUITY investments MUST be valued at least annually.

**Calculation Methodology — Requirements (the following provisions do not apply: 2.A.2, 2.A.4, 2.A.6, and 2.A.7)**

7.A.3 FIRMS MUST calculate annualized SINCE INCEPTION INTERNAL RATES OF RETURN (SI-IRR).

7.A.4<sup>9</sup> For periods ending on or after 1 January 2011, the SI-IRR MUST be calculated using daily cash flows. Stock DISTRIBUTIONS MUST be included as cash flows and MUST be valued at the time of DISTRIBUTION.

---

<sup>8</sup>For periods ending prior to 1 January 2011, PRIVATE EQUITY investments MUST be valued according to either the GIPS Private Equity Valuation Principles in Appendix D of the 2005 version of the GIPS standards or the GIPS Valuation Principles in Chapter II of the 2010 version of the GIPS standards.

<sup>9</sup>For periods ending prior to 1 January 2011, the SI-IRR MUST be calculated using either daily or monthly cash flows.

## PRIVATE EQUITY — VORSCHRIFTEN

**Eingangsdaten — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 1.A.3.a, 1.A.3.b und 1.A.4)**

7.A.1<sup>8</sup> Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN PRIVATE EQUITY-Anlagen mit dem FAIR VALUE, wie in Kapitel II definiert, und nach den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II bewertet werden.

7.A.2 PRIVATE EQUITY-Anlagen MÜSSEN mindestens jährlich bewertet werden.

**Berechnungsmethodik — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 2.A.2, 2.A.4, 2.A.6 und 2.A.7)**

7.A.3 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den annualisierten INTERNEN ZINSFUSS SEIT AUFLEGUNG (SI-IRR) berechnen.

7.A.4<sup>9</sup> Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MUSS der SI-IRR unter Verwendung täglicher Mittelflüsse berechnet werden. AUSSCHÜTTUNGEN in Form von Anteilen MÜSSEN als Mittelflüsse berücksichtigt und zum Zeitpunkt der AUSSCHÜTTUNG bewertet werden.

---

<sup>8</sup>Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN PRIVATE EQUITY-Investments entweder nach den GIPS-Private Equity-Bewertungsgrundsätzen in Anhang D der GIPS-Standards von 2005 oder nach den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II der GIPS-Standards von 2010 bewertet werden.

<sup>9</sup>Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2011 enden, MUSS der SI-IRR entweder mit täglichen oder mit monatlichen Mittelflüssen berechnet werden.

7.A.5 All returns MUST be calculated after the deduction of actual TRANSACTION EXPENSES incurred during the period.

7.A.6 NET-OF-FEES returns MUST be net of actual INVESTMENT MANAGEMENT FEES (including CARRIED INTEREST).

7.A.7 For FUNDS OF FUNDS, all returns MUST be net of all underlying partnership and/or fund fees and expenses, including CARRIED INTEREST.

**Composite Construction — Requirements (the following provision does not apply: 3.A.10)**

7.A.8 COMPOSITE DEFINITIONS MUST remain consistent throughout the life of the COMPOSITE.

7.A.9 PRIMARY FUNDS MUST be included in at least one COMPOSITE defined by VINTAGE YEAR and investment mandate, objective, or strategy.

7.A.10 FUNDS OF FUNDS MUST be included in at least one COMPOSITE defined by VINTAGE YEAR of the FUND OF FUNDS and/or investment mandate, objective, or strategy.

7.A.5 Alle Renditen MÜSSEN nach Abzug tatsächlicher periodenbezogener TRANSAKTIONSKOSTEN berechnet werden.

7.A.6 NETTORENDITEN MÜSSEN abzüglich VERMÖGENSVERWALTUNGSVERGÜTUNGEN (einschl. TÄTIGKEITSVERGÜTUNGEN) ermittelt werden

7.A.7 Bei DACHFONDS MÜSSEN alle Renditen abzüglich der Gebühren der Personengesellschaft und/oder der Fondsgebühren und abzüglich der TÄTIGKEITSVERGÜTUNG ermittelt werden.

**Composite-Bildung — Vorschriften (die folgende Bestimmung gilt nicht: 3.A.10)**

7.A.8 COMPOSITE-DEFINITIONEN MÜSSEN über die gesamte Lebenszeit des COMPOSITES unverändert bleiben.

7.A.9 PRIMARY FUNDS MÜSSEN mindestens in einem COMPOSITE enthalten sein, welches nach AUFLEGUNGSJAHR und Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert ist.

7.A.10 DACHFONDS MÜSSEN mindestens in einem COMPOSITE enthalten sein, welches nach AUFLEGUNGSJAHR des DACHFONDS und/oder Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert ist.

**Disclosure — Requirements (the following provisions do not apply: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.6.b, 4.A.8, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.32, 4.A.33, and 4.A.34)**

- 7.A.11 FIRMS MUST disclose the VINTAGE YEAR of the COMPOSITE and how the VINTAGE YEAR is defined.
- 7.A.12 FIRMS MUST disclose the FINAL LIQUIDATION DATE for liquidated COMPOSITES.
- 7.A.13 FIRMS MUST disclose the valuation methodologies used to value PRIVATE EQUITY investments for the most recent period.
- 7.A.14 For periods ending on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose material changes to valuation policies and/or methodologies.
- 7.A.15 If the FIRM adheres to any industry valuation guidelines in addition to the GIPS Valuation Principles, the FIRM MUST disclose which guidelines have been applied.
- 7.A.16 FIRMS MUST disclose the calculation methodology used for the BENCHMARK. If FIRMS present the PUBLIC MARKET EQUIVALENT of a COMPOSITE as a BENCHMARK, FIRMS MUST disclose the index used to calculate the PUBLIC MARKET EQUIVALENT.

**Offenlegungen — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 4.A.5, 4.A.6.a, 4.A.6.b, 4.A.8, 4.A.15, 4.A.26, 4.A.32, 4.A.33 und 4.A.34)**

- 7.A.11 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN das AUFLEGUNGSJAHR des COMPOSITES offenlegen und offenlegen, wie das AUFLEGUNGSJAHR definiert ist.
- 7.A.12 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN das LIQUIDATIONSdatum für liquidierte COMPOSITES offenlegen.
- 7.A.13 Für den aktuellsten Zeitraum MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die Bewertungsmethoden, die zur Bewertung ihrer PRIVATE EQUITY-Investments genutzt werden, offenlegen.
- 7.A.14 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN wesentliche Änderungen in den Bewertungsrichtlinien und/oder -methoden offenlegen.
- 7.A.15 Wenn die GIPS-EINHEIT sich zusätzlich zu den GIPS- Bewertungsgrundsätzen an Industriestandards zur Bewertung hält, MUSS die GIPS-EINHEIT offenlegen, welche Regeln verwendet wurden.
- 7.A.16 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die verwendete Berechnungsmethode der Benchmark offenlegen. Wenn GIPS-EINHEITEN ein PUBLIC MARKET EQUIVALENT des COMPOSITES als BENCHMARK verwenden, muss der Index offengelegt werden, der zur Berechnung des PUBLIC MARKET EQUIVALENTS genutzt wird.

7.A.17 FIRMS MUST disclose the frequency of cash flows used in the SI-IRR calculation if daily cash flows are not used for periods prior to 1 January 2011.

7.A.18 For GROSS-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose if any other fees are deducted in addition to the TRANSACTION EXPENSES.

7.A.19 For NET-OF-FEES returns, FIRMS MUST disclose if any other fees are deducted in addition to the INVESTMENT MANAGEMENT FEES and TRANSACTION EXPENSES.

7.A.20 For any performance presented for periods ending prior to 1 January 2006 that does not comply with the GIPS standards, FIRMS MUST disclose the periods of non-compliance.

**Presentation and Reporting — Requirements (the following provisions do not apply: 5.A.1.a, 5.A.1.b, 5.A.1.c, 5.A.1.d, 5.A.1.e, 5.A.1.i, 5.A.2, and 5.A.3)**

7.A.21 The following items MUST be presented in each COMPLIANT PRESENTATION:

7.A.17 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Häufigkeit von Mittelflüssen in der Berechnung des SI-IRR offenlegen, wenn keine täglichen Mittelflüsse in der Zeit vor dem 1. Januar 2011 genutzt wurden.

7.A.18 Bei Renditen VOR ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, wenn neben den TRANSAKTIONSKOSTEN noch andere Kosten abgezogen wurden.

7.A.19 Bei Renditen NACH ABZUG VON GEBÜHREN MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, wenn neben den (VERMÖGENS-)VERWALTUNGSGEBÜHREN und den TRANSAKTIONSKOSTEN noch andere Kosten abgezogen wurden.

7.A.20 Wenn Wertentwicklungen für Zeiträume vor dem 1. Januar 2006 präsentiert werden, die nicht den GIPS-Standards entsprechen, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN diese nicht den Regeln entsprechenden Zeiträume offenlegen.

**Präsentation und Berichterstattung — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 5.A.1.a, 5.A.1.b, 5.A.1.c, 5.A.1.d, 5.A.1.e, 5.A.1.i, 5.A.2 und 5.A.3)**

7.A.21 Die folgenden Punkte MÜSSEN in jeder GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION dargestellt werden:

- a. FIRMS MUST present both the NET-OF-FEES and GROSS-OF-FEES SI-IRR of the COMPOSITE through each annual period end. FIRMS MUST initially present at least five years of performance (or for the period since the FIRM'S inception or the COMPOSITE INCEPTION DATE if the FIRM or the COMPOSITE has been in existence less than five years) that meets the REQUIREMENTS of the GIPS standards. Each subsequent year, FIRMS MUST present an additional year of performance. COMPOSITE returns MUST be clearly identified as GROSS-OF-FEES or NET-OF-FEES.
- b. For periods beginning on or after 1 January 2011, when the initial period is less than a full year, FIRMS MUST present the non-annualized NET-OF-FEES and GROSS-OF-FEES SI-IRR through the initial annual period end.
- c. For periods ending on or after 1 January 2011, FIRMS MUST present the NET-OF-FEES and GROSS-OF-FEES SI-IRR through the COMPOSITE FINAL LIQUIDATION DATE.
- a. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den SI-IRR des COMPOSITES zum Ende jedes Jahreszeitraums sowohl VOR ABZUG VON GEBÜHREN als auch NACH ABZUG VON GEBÜHREN präsentieren. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN zu Beginn mindestens die Wertentwicklung der letzten fünf Jahre (oder den Zeitraum seit Gründung der GIPS-EINHEIT oder seit COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM, wenn die GIPS-EINHEIT oder das COMPOSITE weniger als fünf Jahre existiert) unter Einhaltung der VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards zeigen. In jedem Folgejahr müssen GIPS-EINHEITEN jeweils die Wertentwicklung für ein zusätzliches Jahr präsentieren. COMPOSITE-Renditen MÜSSEN eindeutig als VOR ABZUG VON GEBÜHREN oder als NACH ABZUG VON GEBÜHREN erkennbar sein.
- b. Für Zeiträume mit einer Anfangsperiode, die kleiner als ein ganzes Jahr sind und die am oder nach dem 1. Januar 2011 beginnen, MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN den nicht-annualisierten SI-IRR VOR und NACH ABZUG VON GEBÜHREN für diesen ersten Zeitraum zeigen.
- c. Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN den SI-IRR VOR und NACH ABZUG VON GEBÜHREN bis zum LIQUIDATIONSDATUM des COMPOSITES zeigen.

7.A.22 For periods ending on or after 1 January 2011, for FUND OF FUNDS COMPOSITES, if the COMPOSITE is defined only by investment mandate, objective, or strategy, FIRMS MUST also present the SI-IRR of the underlying investments aggregated by VINTAGE YEAR as well as other measures as REQUIRED in 7.A.23. These measures MUST be presented gross of the FUND OF FUNDS INVESTMENT MANAGEMENT FEES and MUST be presented as of the most recent annual period end.

- 7.A.23 FIRMS MUST present as of each annual period end:
- a. COMPOSITE SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL;
  - b. COMPOSITE SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS;
  - c. COMPOSITE cumulative COMMITTED CAPITAL;
  - d. TOTAL VALUE to SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (INVESTMENT MULTIPLE or TVPI);
  - e. SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS to SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (REALIZATION MULTIPLE or DPI);

7.A.22 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN für COMPOSITES von DACHFONDS, sofern das COMPOSITE einzig nach Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert ist, auch den SI-IRR der darunter liegenden Investments nach AUFLEGUNGSJAHR aggregiert und die anderen in 7.A.23 VORGESCHRIEBENEN Maße zeigen. Diese Maße MÜSSEN als Renditen vor Abzug der DACHFONDS (VERMÖGENS-) VERWALTUNGSVERGÜTUNG und für den aktuellsten jährlichen Zeitraum ausgewiesen werden.

- 7.A.23 Zum Ende eines jeden Jahreszeitraums MÜSSEN die GIPS-EINHEITEN darstellen:
- a. EINGEZAHLTES KAPITAL des COMPOSITES SEIT AUFLEGUNG,
  - b. AUSSCHÜTTUNGEN des COMPOSITES SEIT AUFLEGUNG,
  - c. kumuliertes zugesagtes Kapital des COMPOSITES,
  - d. Gesamtwert im Verhältnis zum SEIT AUFLEGUNG eingezahlten Kapital (INVESTMENT MULTIPLE oder TVPI),
  - e. Ausschüttungen SEIT AUFLEGUNG in Relation zum SEIT AUFLEGUNG eingezahlten Kapital (REALISATION MULTIPLE oder DPI),

- f. SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL to cumulative COMMITTED CAPITAL (PIC MULTIPLE); and
- g. RESIDUAL VALUE to SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL (UNREALIZED MULTIPLE or RVPI).

- f. SEIT AUFLEGUNG eingezahlteS Kapital in Relation zum kumulierten zugesagten Kapital (PIC MULTIPLE) und
- g. den RESTWERT im Verhältnis zum SEIT AUFLEGUNG EINGEZAHLTEN KAPITAL (UNREALIZED MULTIPLE oder RVPI).

7.A.24 FIRMS MUST present the SI-IRR for the BENCHMARK through each annual period end. The BENCHMARK MUST:

- a. Reflect the investment mandate, objective, or strategy of the COMPOSITE;
- b. Be presented for the same time periods as presented for the COMPOSITE; and
- c. Be the same VINTAGE YEAR as the COMPOSITE.

7.A.24 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den SI-IRR für die BENCHMARK zum Ende eines jeden Jahreszeitraums darstellen. Die BENCHMARK MUSS:

- a. den Investmentauftrag, das Anlageziel oder die -strategie des COMPOSITES widerspiegeln;
- b. für die gleichen Zeitperioden wie für das COMPOSITE gezeigt werden und
- c. das gleiche AUFLEGUNGSJAHR wie das COMPOSITE haben.

7.A.25 For FUND OF FUNDS COMPOSITES, if the COMPOSITE is defined only by investment mandate, objective, or strategy and a BENCHMARK is presented for the underlying investments, the BENCHMARK MUST be the same VINTAGE YEAR and investment mandate, objective, or strategy as the underlying investments.

7.A.25 Für COMPOSITES von DACHFONDS, bei denen das COMPOSITE lediglich auf Basis von Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie definiert wird und die BENCHMARK für die dahinterstehenden Investments präsentiert wird, MUSS die BENCHMARK das gleiche AUFLEGUNGSJAHR und den gleichen Investmentauftrag, das gleiche Anlageziel oder die gleiche Anlagestrategie wie die zugrundeliegenden Investments haben.

7.A.26 For periods ending on or after 1 January 2011, for FUND OF FUNDS COMPOSITES, FIRMS MUST present the percentage, if any, of COMPOSITE assets that is invested in DIRECT INVESTMENTS (rather than in fund investment vehicles) as of each annual period end.

7.A.27 For periods ending on or after 1 January 2011, for PRIMARY FUND COMPOSITES, FIRMS MUST present the percentage, if any, of COMPOSITE assets that is invested in fund investment vehicles (rather than in DIRECT INVESTMENTS) as of each annual period end.

7.A.28 FIRMS MUST NOT present non-GIPS-compliant performance for periods ending on or after 1 January 2006. For periods ending prior to 1 January 2006, FIRMS may present non-GIPS-compliant performance.

#### **PRIVATE EQUITY — RECOMMENDATIONS**

##### **Input Data — Recommendations (the following provision does not apply: 1.B.1)**

7.B.1 PRIVATE EQUITY investments SHOULD be valued at least quarterly.

7.A.26 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN für COMPOSITES von DACHFONDS den prozentualen Anteil, sofern vorhanden, von COMPOSITE-Anlagen, die in DIREKTANLAGEN investiert sind (im Gegensatz zu Fondsanlagen), zum Ende jeder Jahresperiode angeben.

7.A.27 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN für COMPOSITES mit PRIMARY FUNDS den prozentualen Anteil, sofern vorhanden, von COMPOSITE-Anlagen, die in Zielfonds investiert sind (im Gegensatz zu DIREKTANLAGEN), zu jedem jährlichen Periodenende angeben.

7.A.28 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2006 enden, KEINE nicht-GIPS-konforme Wertentwicklung präsentieren. Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2006 enden, können nicht-GIPS-konforme Wertentwicklungen präsentiert werden.

#### **PRIVATE EQUITY — EMPFEHLUNGEN**

##### **Eingangsdaten — Empfehlungen (die folgende Bestimmung gilt nicht: 1.B.1)**

7.B.1 PRIVATE EQUITY-Anlagen SOLLEN mindestens quartalsweise bewertet werden.

**Calculation Methodology — Recommendations  
(the following provision does not apply: 2.B.2)**

7.B.2 For periods ending prior to 1 January 2011, the SI-IRR SHOULD be calculated using daily cash flows.

**Composite Construction — Recommendations  
(the following provision does not apply: 3.B.2)**

**Disclosure — Recommendations**

7.B.3 FIRMS SHOULD explain and disclose material differences between the valuations used in performance reporting and the valuations used in financial reporting as of each annual period end.

7.B.4 For periods prior to 1 January 2011, FIRMS SHOULD disclose material changes to valuation policies and/or methodologies.

**Presentation and Reporting — Recommendations  
(the following provisions do not apply: 5.B.2, 5.B.3, 5.B.4, and 5.B.5)**

7.B.5 For periods ending on or after 1 January 2011, for FUND OF FUNDS COMPOSITES, if the COMPOSITE is defined only by VINTAGE YEAR of the FUND OF FUNDS, FIRMS SHOULD also present the SI-IRR of the underlying investments aggregated by investment mandate, objective, or strategy and other measures as listed in 7.A.23. These measures SHOULD be presented gross of the FUND OF FUNDS INVESTMENT MANAGEMENT FEES.

**Berechnungsmethodik — Empfehlungen (die folgende Bestimmung gilt nicht: 2.B.2)**

7.B.2 Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2011 enden, SOLL der SI-IRR unter Verwendung täglicher Mittelflüsse berechnet werden.

**Composite Erstellung — Empfehlungen (die folgende Bestimmung gilt nicht: 3.B.2)**

**Offenlegungen — Empfehlungen**

7.B.3 GIPS-EINHEITEN SOLLEN wesentliche Differenzen zwischen der genutzten Bewertung in der Performance-Berichterstattung und im Jahresabschluss zu jedem jährlichen Periodenende offenlegen und erklären.

7.B.4 Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 SOLLEN GIPS-EINHEITEN wesentliche Veränderungen der Bewertungsrichtlinien und /oder -methoden offenlegen.

**Präsentation und Berichterstattung —  
Empfehlungen (die folgenden Bestimmungen  
gelten nicht: 5.B.2, 5.B.3, 5.B.4 und 5.B.5)**

7.B.5 Für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, SOLLEN GIPS-EINHEITEN für COMPOSITES von DACHFONDS, die lediglich durch das AUFLEGUNGSJAHR der DACHFONDS definiert sind, auch den SI-IRR der zugrundeliegenden Anlagen präsentieren, aggregiert nach Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie, und andere Maße gemäß 7.A.23 darstellen. Diese Maße SOLLEN vor Abzug von (VERMÖGENS-) VERWALTUNG-SVERGÜTUNGEN der DACHFONDS präsentiert werden.

7.B.6 For periods ending prior to 1 January 2011, for FUND OF FUNDS COMPOSITES, FIRMS SHOULD present the percentage, if any, of COMPOSITE assets that is invested in DIRECT INVESTMENTS (rather than in fund investment vehicles) as of each annual period end.

7.B.7 For periods ending prior to 1 January 2011, for PRIMARY FUND COMPOSITES, FIRMS SHOULD present the percentage, if any, of COMPOSITE assets that is invested in fund investment vehicles (rather than in DIRECT INVESTMENTS) as of each annual period end.

7.B.6 Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2011 enden, SOLLEN GIPS-EINHEITEN für COMPOSITES von DACHFONDS zum Ende eines jeden Jahreszeitraums den prozentualen Anteil, sofern vorhanden, von COMPOSITE Anlagen, die in DIREKTANLAGEN (im Gegensatz zu Fondsanlagen) investiert sind, angeben.

7.B.7 Für Zeiträume, die vor dem 1. Januar 2011 enden, SOLLEN GIPS-EINHEITEN für PRIMARY FUNDS zum Ende einer jeden Jahresperiode den prozentualen Anteil, sofern vorhanden, von COMPOSITE-Anlagen, die in Fondsanlagen (im Gegensatz zu DIREKTANLAGEN) investiert sind, angeben.

## **8. WRAP FEE/SEPARATELY MANAGED ACCOUNT (SMA) PORTFOLIOS**

The following provisions apply to the calculation and presentation of performance when presenting a COMPLIANT PRESENTATION to a WRAP FEE/SMA PROSPECTIVE CLIENT (which includes prospective WRAP FEE/SMA sponsors, prospective WRAP FEE/SMA clients, and existing WRAP FEE/SMA sponsors). Unless otherwise noted, the following WRAP FEE/SMA provisions supplement all the REQUIRED and RECOMMENDED provisions of the GIPS standards in Sections 0–5 in Chapter I.

Although there are different types of WRAP FEE/SMA structures, these provisions apply to all WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS where there are BUNDLED FEES and the WRAP FEE/SMA sponsor serves as an intermediary between the FIRM and the end user of the investment services. These provisions are not applicable to PORTFOLIOS defined as other types of BUNDLED FEE PORTFOLIOS. These provisions are also not applicable to model PORTFOLIOS that are provided by a FIRM to a WRAP FEE/SMA sponsor if the FIRM does not have discretionary PORTFOLIO management responsibility for the individual WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS. Similarly, a FIRM or overlay manager in a Multiple Strategy Portfolio (MSP) or similar program is also excluded from applying these provisions to such PORTFOLIOS if they do not have discretion.

All WRAP FEE/SMA COMPLIANT PRESENTATIONS that include performance results for periods beginning on or after 1 January 2006 MUST meet all the REQUIREMENTS of the following WRAP FEE/SMA provisions.

## **8. WRAP FEE/SEPARATELY MANAGED ACCOUNT (SMA) PORTFOLIOS**

Die folgenden Bestimmungen beziehen sich auf die Berechnung und die Präsentation der Wertentwicklung, wenn die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION einem POTENZIELLEN WRAP FEE- / SMA-KUNDEN präsentiert wird (was potenzielle WRAP FEE-/ SMA-Sponsoren, potenzielle WRAP FEE-/ SMA-Kunden und vorhandene WRAP FEE-/ SMA-Sponsoren einschließt). Soweit nicht anders geregelt, ergänzen die folgenden WRAP FEE- / SMA-Bestimmungen alle VORSCHRIFTEN und EMPFEHLUNGEN der GIPS-Standards in Sektion 0 – 5 in Kapitel I.

Obwohl es verschiedene Typen von WRAP FEE-/SMA-Strukturen gibt, gelten diese Bestimmungen für alle WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIOS, wenn es BUNDLED FEES gibt und der WRAP FEE-/SMA-Sponsor als Intermediär zwischen GIPS-EINHEIT und Endkunden der Investment-Dienstleistung steht. Diese Bestimmungen sind nicht anwendbar für Portfolios, die in einer anderen Weise als PORTFOLIOS mit BUNDLED FEES definiert sind. Diese Bestimmungen sind ebenfalls nicht anwendbar für Modell-PORTFOLIOS, die von der GIPS-EINHEIT für einen WRAP FEE-/SMA-Sponsor bereitgestellt werden, wenn die GIPS-EINHEIT keine diskretionäre Portfoliomanagement-Verantwortung für das individuelle WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIO hat. Dementsprechend ist eine GIPS-EINHEIT oder ein Overlay-Manager in einem Multi-Strategie-Portfolio (MSP) oder einem ähnlichen Programm ebenfalls von der Anwendung dieser Bestimmungen für diese PORTFOLIOS ausgenommen, wenn sie bzw. er keine Entscheidungshoheit über die Verwaltung hat.

Alle WRAP FEE-/SMA-GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN, die Performance-Ergebnisse für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2006 beginnen, enthalten, MÜSSEN alle VORSCHRIFTEN der nachfolgenden WRAP FEE-/SMA-Bestimmungen einhalten.

## WRAP FEE/SMA REQUIREMENTS

### Composite Construction — Requirements

8.A.1 FIRMS MUST include the performance record of actual WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS in appropriate COMPOSITES in accordance with the FIRM'S established PORTFOLIO inclusion policies. Once established, these COMPOSITES (containing actual WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS) MUST be used in the FIRM'S COMPLIANT PRESENTATIONS presented to WRAP FEE/SMA PROSPECTIVE CLIENTS.

### Disclosure — Requirements (the following provision does not apply: 4.A.15)

- 8.A.2 For all WRAP FEE/SMA COMPLIANT PRESENTATIONS that include periods prior to the inclusion of an actual WRAP FEE/SMA PORTFOLIO in the COMPOSITE, the FIRM MUST disclose, for each period presented, that the COMPOSITE does not contain actual WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS.
- 8.A.3 For any performance presented for periods prior to 1 January 2006 that does not comply with the GIPS standards, FIRMS MUST disclose the periods of non-compliance.

## WRAP FEE-/SMA-VORSCHRIFTEN

### Composite-Bildung — Vorschriften

8.A.1 GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Performance-Daten von tatsächlich bestehenden WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIOS in geeigneten COMPOSITES in Übereinstimmung mit den festgelegten Richtlinien der GIPS-EINHEIT zur Einbeziehung von PORTFOLIOS aufnehmen. Einmal aufgesetzt, MÜSSEN die COMPOSITES (die tatsächlich bestehende WRAP FEE-/ SMA-PORTFOLIOS enthalten) in der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION der GIPS-EINHEIT für POTENZIELLE WRAP FEE-/ SMA-KUNDEN verwendet werden.

### Offenlegungen — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 4.A.15)

- 8.A.2 Für alle WRAP FEE-/SMA-GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN, die Zeiträume vor der Einbeziehung von tatsächlich bestehenden WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIOS in das COMPOSITE beinhalten, MUSS die GIPS-EINHEIT für jeden dargestellten Zeitraum offenlegen, dass das COMPOSITE kein tatsächliches WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIO beinhaltet.
- 8.A.3 Für jede Performance-Angabe, die für Zeiträume vor dem 1. Januar 2006 präsentiert wird, und die nicht konform mit den GIPS-Standards ist, MUSS die GIPS-EINHEIT die Zeiträume der Nichtkonformität offenlegen.

8.A.4 When FIRMS present COMPOSITE performance to an existing WRAP FEE/SMA sponsor that includes only that sponsor's WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS (resulting in a "sponsor-specific COMPOSITE"):

- a. FIRMS MUST disclose the name of the WRAP FEE/SMA sponsor represented by the sponsor-specific COMPOSITE; and
- b. If the sponsor-specific COMPOSITE COMPLIANT PRESENTATION is intended for the purpose of generating WRAP FEE/SMA business and does not include performance net of the entire WRAP FEE, the COMPLIANT PRESENTATION MUST disclose that the named sponsor-specific COMPLIANT PRESENTATION is only for the use of the named WRAP FEE/SMA sponsor.

**Presentation and Reporting — Requirements (the following provision does not apply: 5.A.3)**

8.A.5 When FIRMS present performance to a WRAP FEE/SMA PROSPECTIVE CLIENT, the COMPOSITE presented MUST include the performance of all actual WRAP FEE/SMA PORTFOLIOS, if any, managed according to the COMPOSITE investment mandate, objective, or strategy, regardless of the WRAP FEE/SMA sponsor (resulting in a "style-defined COMPOSITE").

8.A.4 Wenn GIPS-EINHEITEN Performance-Werte eines COMPOSITES einem vorhandenen WRAP FEE-/SMA-Sponsor präsentieren, das nur aus den WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIOS dieses Kunden besteht (was zu einem "sponsorpezifischen COMPOSITE" führt):

- a. dann MÜSSEN GIPS-EINHEITEN den Namen des WRAP FEE-/SMA-Sponsor, der durch das sponsorspezifische COMPOSITE repräsentiert wird, offenlegen und
- b. wenn die GIPS-KONFORME sponsorspezifische COMPOSITE-PRÄSENTATION die Generierung von WRAP FEE-/SMA-Geschäft zum Ziel hat und nicht alle WRAP FEE-Performance-Werte beinhaltet, MUSS die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION offenlegen, dass die sponsorspezifische COMPOSITE-PRÄSENTATION nur für den Gebrauch des genannten WRAP FEE-/SMA-bestimmt ist.

**Präsentation und Berichterstattung — Vorschriften (die folgenden Bestimmungen gelten nicht: 5.A.3)**

8.A.5 Wenn GIPS-EINHEITEN Performance-Daten einem POTENZIELLEN WRAP FEE-/SMA-KUNDEN präsentieren, MUSS das präsentierte COMPOSITE die Wertentwicklung aller tatsächlichen WRAP FEE-/SMA-PORTFOLIOS beinhalten, sofern vorhanden, die gemäß dem Investmentauftrag, Anlageziel oder der Anlagestrategie des COMPOSITES verwaltet werden, unabhängig vom WRAP FEE-/SMA-Sponsor (was zu einem "stildefinierten COMPOSITE" führt).

8.A.6 When FIRMS present performance to a WRAP FEE/SMA PROSPECTIVE CLIENT, performance MUST be presented net of the entire WRAP FEE.

8.A.7 FIRMS MUST NOT LINK non-GIPS-compliant performance for periods beginning on or after 1 January 2006 to their GIPS-compliant performance. FIRMS may LINK non-GIPS-compliant performance to their GIPS-compliant performance provided that only GIPS-compliant performance is presented for periods beginning on or after 1 January 2006.

8.A.6 Wenn GIPS-EINHEITEN Performance-Daten einem POTENZIELLEN WRAP FEE-/SMA-KUNDEN präsentieren, MUSS die Wertentwicklung nach Abzug der gesamten WRAP FEE präsentiert werden.

8.A.7 GIPS-EINHEITEN DÜRFEN nicht-GIPS-konforme Performance-Daten für Zeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2006 beginnen, NICHT mit ihren GIPS-konformen Performance-Daten verknüpfen. GIPS-EINHEITEN können nicht-GIPS-konforme Performance-Daten mit ihren GIPS-konformen Performance-Daten verknüpfen, sofern sichergestellt ist, dass für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2006 nur GIPS-konforme Performance-Daten präsentiert werden.

## II. GIPS VALUATION PRINCIPLES

The GIPS standards are based on the ethical principles of fair representation and full disclosure. In order for the performance calculations to be meaningful, the valuations of PORTFOLIO investments must have integrity and fairly reflect their value. Effective 1 January 2011, the GIPS standards REQUIRE FIRMS to apply a FAIR VALUE methodology following the definition and REQUIREMENTS listed below. The GIPS Valuation Principles, including the definition of FAIR VALUE, were developed with consideration of the work done by the International Accounting Standards Board (IASB) and the Financial Accounting Standards Board (FASB) as well as other organizations.

The shift to a broader FAIR VALUE REQUIREMENT has implications for all FIRMS claiming compliance with the GIPS standards. For liquid investments in active markets, the change to FAIR VALUE from MARKET VALUE will typically not result in a change to valuations. FIRMS MUST use the objective, observable, unadjusted quoted market prices for identical investments in active markets on the measurement date, if available.

## II. GIPS-BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die GIPS-Standards basieren auf den ethischen Grundsätzen einer angemessenen Darstellung und vollständiger Transparenz der zugrundeliegenden Sachverhalte. Um eine aussagekräftige Performance-Berechnung zu gewährleisten, muss die Bewertung der PORTFOLIO-Anlagen ordnungsmäßig erfolgen und deren Wert angemessen widerspiegeln. Mit Wirkung zum 1. Januar 2011 SCHREIBEN die GIPS-Standards den GIPS-EINHEITEN VOR, die Bewertung zum FAIR VALUE gemäß den nachfolgenden Definitionen und VORSCHRIFTEN vorzunehmen. Die GIPS-Bewertungsgrundsätze, die Definition des FAIR VALUE eingeschlossen, wurden unter Berücksichtigung der Arbeit des International Accounting Standards Board (IASB) und des Financial Accounting Standards Board (FASB) wie auch der anderer Organisationen entwickelt.

Der Trend zu einer weitergehenden VERPFLICHTUNG zur Bewertung mit dem FAIR VALUE hat auf alle GIPS-EINHEITEN Auswirkungen, die die Einhaltung der GIPS für sich beanspruchen. Normalerweise führt die Umstellung vom MARKTWERT zum FAIR VALUE bei liquiden Anlagen in aktiven Märkten zu keiner Veränderung der Bewertungsergebnisse. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN den objektiven, beobachtbaren, nicht modifizierten, gestellten Marktpreis für identische Kapitalanlagen in aktiven Märkten am Bewertungsstichtag verwenden, sofern dieser verfügbar ist.

Markets are not always liquid and investment prices are not always objective and/or observable. For illiquid or hard to value investments, or for investments where no observable MARKET VALUE or market price is available, additional steps are necessary. A FIRM'S valuation policies and procedures MUST address situations where the market prices may be available for similar but not identical investments, inputs to valuations are subjective rather than objective, and/or markets are inactive instead of active. There is a RECOMMENDED valuation hierarchy in Section C below. FIRMS MUST disclose if the COMPOSITE'S valuation hierarchy materially differs from the RECOMMENDED valuation hierarchy.

Although a FIRM may use external third parties to value investments, the FIRM still retains responsibility for compliance with the GIPS standards, including the GIPS Valuation Principles.

FIRMS claiming compliance with the GIPS standards MUST adhere to all the REQUIREMENTS and SHOULD comply with the RECOMMENDATIONS below.

#### **A. FAIR VALUE DEFINITION**

FAIR VALUE is defined as the amount at which an investment could be exchanged in a current arm's length transaction between willing parties in which the parties each act knowledgeably and prudently. The valuation MUST be determined using the objective, observable, unadjusted quoted market price for an identical investment in an active market on the measurement date, if available. In the absence of an objective, observable, unadjusted quoted market price for an identical investment in an active market on the measurement date, the valuation MUST represent the FIRM'S best estimate of the MARKET VALUE. FAIR VALUE MUST include accrued income.

Märkte sind nicht immer liquide und die Preise für Kapitalanlagen sind nicht immer objektiv und/oder beobachtbar. Bei illiquiden oder schwierig zu bewertenden Kapitalanlagen oder bei Kapitalanlagen, für die kein beobachtbarer MARKTWERT oder Marktpreis erhältlich ist, sind weitere Schritte notwendig. Die Bewertungsrichtlinien und –verfahren von GIPS-EINHEITEN MÜSSEN Situationen beinhalten, in denen der Marktpreis für ähnliche, aber nicht identische Kapitalanlagen vorliegt, Bewertungsvorgaben eher subjektiv als objektiv sind und/oder Märkte inaktiv anstatt aktiv sind. Im untenstehenden Abschnitt C befindet sich eine EMPFOHLENE Bewertungshierarchie. Falls die für das COMPOSITE verwendete Bewertungshierarchie wesentlich von der EMPFOHLENE Bewertungshierarchie abweicht, MUSS dies von der GIPS-EINHEIT offengelegt werden.

Obwohl eine GIPS-EINHEIT möglicherweise externe Dritte mit der Bewertung der Kapitalanlagen beauftragt, ist die GIPS-EINHEIT weiterhin für die Einhaltung der GIPS-Standards einschließlich der GIPS-Bewertungsgrundsätze verantwortlich.

GIPS-EINHEITEN, die die Einhaltung der GIPS-Standards für sich beanspruchen, MÜSSEN alle nachfolgenden VORSCHRIFTEN befolgen und SOLLEN alle nachfolgenden EMPFEHLUNGEN einhalten.

#### **A. DEFINITION des FAIR VALUE**

Der FAIR VALUE ist als der Betrag definiert, zu dem eine Kapitalanlage zu aktuellen marktüblichen Konditionen zwischen vertragswilligen unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden kann, bei denen jeder Geschäftspartner sachverständig und sorgfältig handelt. Die Bewertung MUSS zum objektiven, beobachtbaren, unangepassten, gestellten Marktpreis für identische Kapitalanlagen in einem aktiven Markt zum Bewertungsstichtag erfolgen, sofern dieser verfügbar ist. Bei Nichtvorliegen eines objektiven, beobachtbaren, nicht modifizierten, gestellten Marktpreises einer identischen Kapitalanlage in einem aktiven Markt am Bewertungsstichtag MUSS der durch die GIPS-EINHEIT ermittelte Wert die bestmögliche Schätzung des MARKTWERTES widerspiegeln. Der FAIR VALUE MUSS die periodengerecht abgegrenzten Erträge beinhalten.

## **B. VALUATION REQUIREMENTS**

FIRMS MUST comply with the following valuation REQUIREMENTS:

1. For periods beginning on or after 1 January 2011, PORTFOLIOS MUST be valued in accordance with the definition of FAIR VALUE and the GIPS Valuation Principles in Chapter II (Provision 1.A.2).
2. FIRMS MUST value investments using objective, observable, unadjusted quoted market prices for identical investments in active markets on the measurement date, if available.
3. FIRMS MUST comply with all applicable laws and regulations regarding the calculation and presentation of performance (Provision 0.A.2). Accordingly, FIRMS MUST comply with applicable laws and regulations relating to valuation.
4. If the COMPLIANT PRESENTATION conforms with laws and/or regulations that conflict with the REQUIREMENTS of the GIPS standards, FIRMS MUST disclose this fact and disclose the manner in which the laws and/or regulations conflict with the GIPS standards (Provision 4.A.22). This includes any conflicts between laws and/or regulations and the GIPS Valuation Principles.

## **B. BEWERTUNGSVORSCHRIFTEN**

GIPS-EINHEITEN MÜSSEN folgende Bewertungs-VORSCHRIFTEN beachten:

1. Für Perioden ab dem 1. Januar 2011 MÜSSEN PORTFOLIOS mit dem FAIR VALUE gemäß der Definition in Kapitel II und nach den GIPS-Bewertungsgrundsätzen aus Kapitel II (Vorschrift 1.A.2) bewertet werden.
2. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN Kapitalanlagen unter Verwendung eines objektiven, beobachtbaren, nicht modifizierten, gestellten Marktpreises für identische Kapitalanlagen in einem aktiven Markt zum Bewertungsstichtag bewerten, sofern dieser verfügbar ist.
3. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN das anwendbare Recht und ggf. anzuwendende zusätzliche Regelungen im Zusammenhang mit der Berechnung und Darstellung von Wertentwicklung beachten (Vorschrift 0.A.2). Dementsprechend MÜSSEN GIPS-EINHEITEN auch die anwendbaren Rechtsvorschriften und zusätzlichen Regelungen in Bezug auf die Bewertung beachten.
4. Wenn die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION den anzuwendenden Rechtsvorschriften und zusätzlichen Regelungen entspricht, die aber den VORSCHRIFTEN der GIPS Standards widersprechen, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN diese Tatsache offenlegen und offenlegen, inwiefern die Rechtsvorschriften bzw. zusätzlichen Regelungen den GIPS Standards widersprechen (Vorschrift 4.A.22). Dieses beinhaltet jeden Widerspruch zwischen Rechtsvorschriften bzw. zusätzlichen Regelungen und den GIPS-Bewertungsgrundsätzen.

5. FIRMS MUST document their policies and procedures used in establishing and maintaining compliance with the GIPS standards, including ensuring the existence and ownership of client assets, and MUST apply them consistently (Provision 0.A.5). Accordingly, FIRMS MUST document their valuation policies, procedures, methodologies, and hierarchy, including any changes, and MUST apply them consistently.
6. FIRMS MUST disclose that policies for valuing PORTFOLIOS, calculating performance, and preparing COMPLIANT PRESENTATIONS are available upon request (Provision 4.A.12).
7. For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose the use of subjective unobservable inputs for valuing PORTFOLIO investments (as described in the GIPS Valuation Principles in Chapter II) if the PORTFOLIO investments valued using subjective unobservable inputs are material to the COMPOSITE (Provision 4.A.27).
8. For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose if the COMPOSITE'S valuation hierarchy materially differs from the RECOMMENDED hierarchy in the GIPS Valuation Principles in Chapter II (Provision 4.A.28).
5. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN ihre Richtlinien und Verfahren dokumentieren, die der Umsetzung der GIPS-Standards und deren laufender Beachtung dienen, und sie müssen sie konsistent anwenden (Vorschrift 0.A.5). Dies schließt auch die Richtlinien und Verfahren ein, die dazu dienen, die Existenz und das Eigentum von Kundenanlagen sicherzustellen. Dementsprechend MÜSSEN GIPS-EINHEITEN ihre Bewertungsrichtlinien, -verfahren, -methoden und ihre Bewertungshierarchie einschließlich jeglicher Änderung dokumentieren und konsistent anwenden.
6. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN offenlegen, dass die Richtlinien zur Bewertung der PORTFOLIOS, zur Berechnung der Wertentwicklung und zur Erstellung der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden (Vorschrift 4.A.12).
7. Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die Verwendung von subjektiven, nicht beobachtbaren Daten bei der Bewertung von Kapitalanlagen der PORTFOLIOS offenlegen (wie in den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II beschrieben), falls die Kapitalanlagen der PORTFOLIOS, für deren Bewertung subjektive, nicht beobachtbare Daten verwendet werden, für das COMPOSITE wesentlich sind (Vorschrift 4.A.27).
8. Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN offenlegen, ob die Bewertungshierarchie des COMPOSITES wesentlich von der EMPFOHLENEN Hierarchie der GIPS-Bewertungsgrundsätze aus Kapitel II abweicht (Vorschrift 4.A.28).

## **ADDITIONAL REAL ESTATE VALUATION REQUIREMENTS:**

9. REAL ESTATE investments MUST have an EXTERNAL VALUATION (Provision 6.A.4).
10. The EXTERNAL VALUATION process MUST adhere to practices of the relevant valuation governing and standard setting body.
11. The FIRM MUST NOT use EXTERNAL VALUATIONS where the valuer's or appraiser's fee is contingent upon the investment's appraised value.
12. EXTERNAL VALUATIONS must be performed by an independent external PROFESSIONALLY DESIGNATED, CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL PROPERTY VALUER/APPRaiser. In markets where these professionals are not available, the FIRM MUST take necessary steps to ensure that only well-qualified independent property valuers or appraisers are used (Provision 6.A.5).
13. FIRMS MUST disclose the INTERNAL VALUATION methodologies used to value REAL ESTATE investments for the most recent period. (Provision 6.A.10.b).
14. For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose material changes to valuation policies and/or methodologies (Provision 6.A.10.c).

## **ZUSÄTZLICHE VORSCHRIFTEN FÜR DIE BEWERTUNG VON IMMOBILIEN**

9. Anlagen in IMMOBILIEN MÜSSEN EXTERNEN BEWERTUNGEN unterliegen (Vorschrift 6.A.4).
10. Im Zusammenhang mit dem Prozess der EXTERNEN BEWERTUNG MÜSSEN die Verfahren genutzt werden, die von den Gremien vorgesehen werden, die für die Festlegung und Überwachung der einschlägigen Bewertungsstandards zuständig sind.
11. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN KEINE EXTERNEN BEWERTUNGEN nutzen, bei der die Gebühr des Sachverständigen oder Gutachters von dem geschätzten Wert des Investments abhängt.
12. EXTERNE BEWERTUNGEN müssen von einem unabhängigen, externen, FACHLICH AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER LIZENSIERTEN IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGEN/-GUTACHTER angefertigt werden. In Märkten, in denen keine fachlich ausgebildeten Personen vorhanden sind, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die notwendigen Schritte einleiten, um zu gewährleisten, dass lediglich qualifizierte unabhängige Immobiliensachverständige oder Gutachter beauftragt werden (Vorschrift 6.A.5).
13. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die INTERNEN BEWERTUNGSMETHODEN offenlegen, die zur Wertermittlung von IMMOBILIEN-Anlagen in der jüngsten Periode angewendet wurden (Vorschrift 6.A.10.b).
14. Für Perioden beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN wesentliche Änderungen der Bewertungsrichtlinien und/oder -methoden offenlegen (Vorschrift 6.A.10.c).

15. For periods beginning on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose material differences between an EXTERNAL VALUATION and the valuation used in performance reporting and the reason for the differences (Provision 6.A.10.d).

16. FIRMS MUST present, as of each annual period end, the percentage of COMPOSITE assets valued using an EXTERNAL VALUATION during the annual period (Provision 6.A.16.b).

#### **ADDITIONAL PRIVATE EQUITY VALUATION REQUIREMENTS:**

17. The valuation methodology selected MUST be the most appropriate for a particular investment based on the nature, facts, and circumstances of the investment.

18. FIRMS MUST disclose the valuation methodologies used to value PRIVATE EQUITY investments for the most recent period (Provision 7.A.13).

19. For periods ending on or after 1 January 2011, FIRMS MUST disclose material changes to valuation policies and/or methodologies (Provision 7.A.14).

20. If the FIRM adheres to any industry valuation guidelines in addition to the GIPS Valuation Principles, the FIRM MUST disclose which guidelines have been applied (Provision 7.A.15).

15. Für Zeiträume beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011 MÜSSEN GIPS-EINHEITEN die wesentlichen Unterschiede zwischen einer EXTERNEN BEWERTUNG und der Bewertung, die der Performance-Berichterstattung zugrunde lag, und die Gründe für die Unterschiede offenlegen (Vorschrift 6.A.16.d).

16. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN zum Ende jeder Jahresperiode den Prozentsatz der Vermögensgegenstände des COMPOSITES angeben, bei denen eine EXTERNE BEWERTUNG während der Jahresperiode vorgenommen wurde (Vorschrift 6.A.16.b).

#### **ZUSÄTZLICHE VORSCHRIFTEN ZUR BEWERTUNG VON PRIVATE EQUITY:**

17. Die ausgewählte Bewertungsmethode MUSS für das jeweilige Investment, basierend auf der Art des Investments, den jeweiligen Tatsachen und Umständen im Zusammenhang mit dem Investment am besten geeignet sein.

18. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die Bewertungsmethoden offenlegen, die für die letzte Periode zur Bewertung der PRIVATE EQUITY-Investments angewendet wurden (Vorschrift 7.A.13).

19. Für Perioden, die am oder nach dem 1. Januar 2011 enden, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN wesentliche Änderungen der Bewertungsrichtlinien und/oder –methoden offenlegen (Vorschrift 7.A.14).

20. Unterliegt die GIPS-EINHEIT zusätzlich zu den GIPS-Bewertungsgrundsätzen irgendwelchen branchenspezifischen Richtlinien, MUSS die GIPS-EINHEIT offenlegen, welche Richtlinien angewendet worden sind (Vorschrift 7.A.15).

## C. VALUATION RECOMMENDATIONS

FIRMS SHOULD comply with the following valuation RECOMMENDATIONS:

1. **Valuation Hierarchy:** FIRMS SHOULD incorporate the following hierarchy into the policies and procedures for determining FAIR VALUE for PORTFOLIO investments on a COMPOSITE-specific basis.
  - a. Investments MUST be valued using objective, observable, unadjusted quoted market prices for identical investments in active markets on the measurement date, if available. If not available, then investments SHOULD be valued using:
    - b. Objective, observable quoted market prices for similar investments in active markets. If not available or appropriate, then investments SHOULD be valued using;
    - c. Quoted prices for identical or similar investments in markets that are not active (markets in which there are few transactions for the investment, the prices are not current, or price quotations vary substantially over time and/or between market makers). If not available or appropriate, then investments SHOULD be valued based on;
    - d. Market-based inputs, other than quoted prices, that are observable for the investment. If not available or appropriate, then investments SHOULD be valued based on;

## C. EMPFEHLUNGEN ZUR BEWERTUNG

Die GIPS-EINHEITEN SOLLEN die folgenden EMPFEHLUNGEN zur Bewertung beachten:

1. **Bewertungshierarchie:** GIPS-EINHEITEN SOLLEN die folgende Hierarchie in ihren Richtlinien und Verfahren zur Festlegung des FAIR VALUE für die Kapitalanlagen des PORTFOLIOS in COMPOSITE-spezifischer Weise umsetzen.
  - a. Kapitalanlagen MÜSSEN mit objektiven, beobachtbaren, nicht modifizierten, gestellten Marktpreisen für identische Kapitalanlagen in aktiven Märkten am Bewertungsstichtag bewertet werden, sofern diese verfügbar sind. Falls diese nicht verfügbar sind, SOLLEN Kapitalanlagen bewertet werden durch
    - b. objektive, beobachtbare, gestellte Marktpreise für ähnliche Kapitalanlagen in aktiven Märkten. Falls diese nicht verfügbar oder angemessen sind, SOLLEN Investments bewertet werden durch
      - c. gestellte Preise für identische oder ähnliche Kapitalanlagen in Märkten, die nicht aktiv sind (Märkte, in denen nur wenige Transaktionen für die betreffende Kapitalanlage durchgeführt werden, deren Preise nicht aktuell sind oder deren Preisstellung stark im Zeitablauf und/oder zwischen Händlern variiert). Falls diese nicht verfügbar oder angemessen sind, SOLLEN Investments bewertet werden auf der Basis von
        - d. Marktparametern, die in Bezug auf die Kapitalanlage beobachtbar sind, bei denen es sich aber nicht um gestellte Preise handelt. Falls diese nicht verfügbar oder angemessen sind, SOLLEN Investments bewertet werden auf der Basis von

- e. Subjective unobservable inputs for the investment where markets are not active at the measurement date. Unobservable inputs SHOULD only be used to measure FAIR VALUE to the extent that observable inputs and prices are not available or appropriate. Unobservable inputs reflect the FIRM'S own assumptions about the assumptions that market participants would use in pricing the investment and SHOULD be developed based on the best information available under the circumstances.
- 
- 2. FIRMS SHOULD disclose material changes to valuation policies and/or methodologies (Provision 4.B.1).
  - 3. FIRMS SHOULD disclose the key assumptions used to value PORTFOLIO investments (Provision 4.B.4).
  - 4. For periods prior to 1 January 2011, FIRMS SHOULD disclose the use of subjective unobservable inputs for valuing PORTFOLIO investments (as described in the GIPS Valuation Principles in Chapter II) if the PORTFOLIO investments valued using subjective unobservable inputs are material to the COMPOSITE (Provision 4.B.6).
  - 5. Valuations SHOULD be obtained from a qualified independent third party (Provision 1.B.2).
- 
- e. subjektiven, nicht beobachtbaren Parametern für die jeweilige Kapitalanlage, soweit die betreffenden Märkte am Bewertungsstichtag inaktiv sind. Nicht beobachtbare Parameter SOLLEN bei der Ermittlung des FAIR VALUE nur soweit verwendet werden, wie beobachtbare Parameter und Preise nicht verfügbar oder angemessen sind. Nicht beobachtbare Parameter spiegeln eigene Annahmen der GIPS-EINHEIT darüber wider, welche Annahmen Marktteilnehmer bei der Preisermittlung der Kapitalanlage zugrunde legen würden, und diese SOLLEN auf der Basis der besten Informationen entwickelt werden, die unter den Umständen verfügbar sind.
- 
- 2. GIPS-EINHEITEN SOLLEN wesentliche Änderungen der Bewertungsrichtlinien und/oder –methoden offenlegen (Bestimmung 4.B.1).
  - 3. GIPS-EINHEITEN SOLLEN entscheidende Annahmen, die bei der Bewertung der Kapitalanlagen des PORTFOLIOS zugrundegelegt wurden, offenlegen (Bestimmung 4.B.4).
  - 4. Für Perioden vor dem 1. Januar 2011 SOLLEN GIPS-EINHEITEN die Verwendung von subjektiven, nicht beobachtbaren Parametern zur Bewertung der Kapitalanlagen des PORTFOLIOS offenlegen (wie in den GIPS-Bewertungsgrundsätzen in Kapitel II beschrieben), falls die Kapitalanlagen des PORTFOLIOS, für deren Bewertung die subjektiven, nicht beobachtbaren Parameter verwendet wurden, wesentlich im Verhältnis zum COMPOSITE sind (Bestimmung 4.B.6).
  - 5. Bewertungen SOLLEN von qualifizierten unabhängigen Dritten bezogen werden (Bestimmung 1.B.2.).

**ADDITIONAL REAL ESTATE VALUATION RECOMMENDATIONS:**

6. Although appraisal standards may allow for a range of estimated values, it is **RECOMMENDED** that a single value be obtained from external valuers or appraisers because only one value is used in performance reporting.
7. It is **RECOMMENDED** that the external appraisal firm be rotated every three to five years.
8. **FIRMS SHOULD** explain and disclose material differences between the valuation used in performance reporting and the valuation used in financial reporting as of each annual period end (Provision 6.B.4).
9. For periods prior to 1 January 2011, **FIRMS SHOULD** disclose material changes to valuation policies and/or methodologies (Provision 6.B.5).

**ADDITIONAL PRIVATE EQUITY VALUATION RECOMMENDATIONS:**

10. **FIRMS SHOULD** explain and disclose material differences between the valuations used in performance reporting and the valuations used in financial reporting as of each annual period end (Provision 7.B.3).
11. For periods prior to 1 January 2011, **FIRMS SHOULD** disclose material changes to valuation policies and/or methodologies (Provision 7.B.4).

**ZUSÄTZLICHE EMPFEHLUNGEN ZUR BEWERTUNG VON IMMOBILIEN:**

6. Obwohl Sachverständigenstandards möglicherweise eine Vielzahl von Schätzwerten zulassen, wird **EMPFOHLEN**, einen einzelnen Wert von externen Sachverständigen oder Gutachtern zu beziehen, da nur ein Wert in die Performance-Berichterstattung eingeht.
7. Es wird **EMPFOHLEN**, dass das externe Sachverständigenunternehmen alle drei bis fünf Jahre gewechselt wird.
8. **GIPS-EINHEITEN SOLLEN** wesentliche Unterschiede zwischen der Bewertung, die in die Performance-Berichterstattung eingeht, und der Bewertung im Jahresabschluss für jedes Ende einer Jahresperiode offenlegen und erläutern (Bestimmung 6.B.4).
9. Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 **SOLLEN GIPS-EINHEITEN** wesentliche Änderungen in den Bewertungsrichtlinien und/oder –methoden offenlegen (Bestimmung 6.B.5).

**ZUSÄTZLICHE EMPFEHLUNGEN ZUR BEWERTUNG VON PRIVATE EQUITY:**

10. **GIPS-EINHEITEN SOLLEN** wesentliche Unterschiede zwischen der Bewertung, die in die Performance-Berichterstattung eingeht, und der Bewertung im Jahresabschluss für das Ende jeder Jahresperiode offenlegen und erläutern (Bestimmung 7.B.3).
11. Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 **SOLLEN GIPS-EINHEITEN** wesentliche Änderungen der Bewertungsrichtlinien und/oder –methoden offenlegen (Bestimmung 7.B.4).

12. The following considerations **SHOULD** be incorporated into the valuation process:

- a. The quality and reliability of the data used in each methodology;
- b. The comparability of enterprise or transaction data;
- c. The stage of development of the enterprise; and
- d. Any additional considerations unique to the enterprise.

12. Folgende Gesichtspunkte **SOLLEN** in den Bewertungsprozess einbezogen werden:

- a. Die Qualität und Verlässlichkeit der Daten, die bei jeder Bewertungsmethode verwendet werden,
- b. die Vergleichbarkeit der Unternehmens- oder Transaktionsdaten,
- c. die Entwicklungsstufe des Unternehmens und
- d. alle zusätzlichen unternehmensspezifischen Gesichtspunkte.

### **III. GIPS ADVERTISING GUIDELINES**

#### **A. PURPOSE OF THE GIPS ADVERTISING GUIDELINES**

The GIPS Advertising Guidelines provide FIRMS with options for advertising performance when mentioning the FIRM'S claim of compliance. The GIPS Advertising Guidelines do not replace the GIPS standards, nor do they absolve FIRMS from presenting a COMPLIANT PRESENTATION as REQUIRED by the GIPS standards. These guidelines only apply to FIRMS that already satisfy all the REQUIREMENTS of the GIPS standards on a FIRM-wide basis and claim compliance with the GIPS standards in an advertisement. FIRMS that choose to claim compliance in an advertisement MUST follow the GIPS Advertising Guidelines or include a COMPLIANT PRESENTATION in the advertisement.

#### **Definition of Advertisement**

For the purposes of these guidelines, an advertisement includes any materials that are distributed to or designed for use in newspapers, magazines, FIRM brochures, letters, media, websites, or any other written or electronic material addressed to more than one PROSPECTIVE CLIENT. Any written material, other than one-on-one presentations and individual client reporting, distributed to maintain existing clients or solicit new clients for a FIRM is considered an advertisement.

### **III. GIPS WERBE-RICHTLINIEN**

#### **A. ZIELSETZUNG DER GIPS WERBE-RICHTLINIEN**

Die GIPS-Werberichtlinien stellen GIPS-EINHEITEN Möglichkeiten für die Werbung mit Performance-Werten bereit, wenn die GIPS-EINHEIT die GIPS-Konformität erwähnt. Die GIPS-Werberichtlinien ersetzen nicht die GIPS-Standards, noch entbinden sie GIPS-EINHEITEN von der Präsentation einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION, wie sie von den GIPS-Standards VERLANGT wird.

Diese Richtlinien finden nur Verwendung bei GIPS-EINHEITEN, die bereits alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards auf einer GIPS-EINHEITS-weiten Basis erfüllen und in der Werbung die Einhaltung der GIPS-Standards für sich beanspruchen. GIPS-EINHEITEN, die die Konformität mit den GIPS-Standards in der Werbung für sich beanspruchen, MÜSSEN den GIPS-Werberichtlinien folgen oder eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION in die Werbemaßnahme einfügen.

#### **Definition einer Werbemaßnahme**

Für die Zwecke dieser Richtlinien schließt eine Werbemaßnahme jedes Material ein, das dazu verteilt oder dazu erstellt wurde, in einer Zeitung, in einer Zeitschrift, in einer Broschüre der GIPS-EINHEIT, in Briefen, in Medien, in Webseiten oder in jedem anderen schriftlichen oder elektronischen Material genutzt zu werden, das an mehr als einen POTENTIELLEN KUNDEN adressiert ist. Jedes schriftliche Material, mit Ausnahme direkter Präsentationen und individuellem Kundenreporting, das zur Unterstützung existierender Kunden oder zur Werbung neuer Kunden einer GIPS-EINHEIT ausgegeben wird, ist als Werbemaßnahme anzusehen.

## **Relationship of GIPS Advertising Guidelines to Regulatory Requirements**

FIRMS advertising performance MUST also adhere to all applicable laws and regulations governing advertisements. FIRMS are encouraged to seek legal or regulatory counsel because additional disclosures may be REQUIRED. In cases where applicable laws and/or regulations conflict with the REQUIREMENTS of the GIPS standards and/or the GIPS Advertising Guidelines, FIRMS are REQUIRED to comply with the law or regulation.

The calculation and advertisement of pooled unitized investment vehicles, such as mutual funds and open-ended investment companies, are regulated in most markets. The GIPS Advertising Guidelines are not intended to replace applicable laws and/or regulations when a FIRM is advertising performance solely for a pooled unitized investment vehicle.

## **Other Information**

The advertisement may include other information beyond what is REQUIRED under the GIPS Advertising Guidelines provided the information is shown with equal or lesser prominence relative to the information REQUIRED by the GIPS Advertising Guidelines and the information does not conflict with the REQUIREMENTS of the GIPS standards and/or the GIPS Advertising Guidelines. FIRMS MUST adhere to the principles of fair representation and full disclosure when advertising and MUST NOT present performance or performance-related information that is false or misleading.

## **Verhältnis der GIPS-Werberichtlinien zu regulatorischen Anforderungen**

GIPS-EINHEITEN, die mit Performance-Daten werben, MÜSSEN sich ebenfalls an alle anwendbaren Gesetze und Bestimmungen zur Regulierung von Werbemaßnahmen halten. GIPS-EINHEITEN werden angehalten, sich juristischen und regulatorischen Rat einzuholen, da weitere Offenlegungen VORGESCHRIEBEN werden könnten. In den Fällen, in denen anwendbare Gesetze und/oder Bestimmungen in Konflikt mit den VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards und/oder der GIPS-Werberichtlinien stehen, werden GIPS-EINHEITEN aufgefordert, sich konform zu Gesetz und Regulierung zu verhalten.

Die Berechnung und die Werbung für zusammengefasste vereinheitlichte Investmentinstrumente, wie Publikumsfonds und offene Investmentgesellschaften, sind in den meisten Märkten reguliert. Die GIPS-Werberichtlinien beabsichtigen nicht, anzuwendende Gesetze und/oder Regulierungen zu ersetzen, wenn eine GIPS-EINHEIT lediglich die Wertentwicklung für zusammengefasste vereinheitlichte Investmentinstrumente bewirbt.

## **Weitere Informationen**

Die Werbemaßnahme kann andere Informationen, die über die nach den GIPS-Werberichtlinien VORGESCHRIEBENEN Informationen hinaus gehen, beinhalten, sofern die gezeigte Informationen im Vergleich zu den nach den GIPS-Werberichtlinien VERLANGTEN Informationen die gleiche oder eine geringere Bedeutung haben und die Informationen mit den VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards und/oder den GIPS-Werberichtlinien nicht in Konflikt stehen. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN bei der Werbung an den Prinzipien einer fairen Präsentation und einer vollständigen Offenlegung festhalten und DÜRFEN KEINE falsche oder missverständliche Wertentwicklung oder Wertentwicklungsbezogene Information präsentieren.

## **B. REQUIREMENTS OF THE GIPS ADVERTISING GUIDELINES**

All advertisements that include a claim of compliance with the GIPS standards by following the GIPS Advertising Guidelines MUST disclose the following:

1. The definition of the FIRM.
2. How a PROSPECTIVE CLIENT can obtain a COMPLIANT PRESENTATION and/or the FIRM'S list of COMPOSITE DESCRIPTIONS.
3. The GIPS compliance statement for advertisements:

“[Insert name of FIRM] claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®).”

All advertisements that include a claim of compliance with the GIPS standards by following the GIPS Advertising Guidelines and that present performance MUST also disclose the following information, which MUST be taken or derived from a COMPLIANT PRESENTATION:

4. The COMPOSITE DESCRIPTION

## **B. VORSCHRIFTEN DER GIPS-WERBERICHTLINIEN**

Jede Werbemaßnahme, die eine Übereinstimmung mit den GIPS-Standards im Rahmen der Befolgung der GIPS-Werberichtlinien deklariert, MUSS Folgendes offenlegen:

1. Die Definition der GIPS-EINHEIT.
2. Wie ein POTENTIELLER KUNDE eine GIPS-KONFORME PRÄSENTATION und/oder eine Liste der COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN der GIPS-EINHEIT erhalten kann.
3. Die Erklärung der Übereinstimmung mit den GIPS-Standards für Werbemaßnahmen:

“[Name der GIPS-EINHEIT einfügen] erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten.”

Jede Werbemaßnahme, die einen Anspruch auf Übereinstimmung mit den GIPS-Standards im Rahmen der Befolgung der GIPS-Werberichtlinien beinhaltet und die Wertentwicklung präsentiert, MUSS auch die folgenden Informationen offenlegen, die aus einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION genommen oder abgeleitet werden müssen:

4. Die COMPOSITE-BESCHREIBUNG.

5. COMPOSITE TOTAL RETURNS according to one of the following:

- a. One-, three-, and five-year annualized COMPOSITE returns through the most recent period with the period-end date clearly identified. If the COMPOSITE has been in existence for less than five years, FIRMS MUST also present the annualized returns since the COMPOSITE INCEPTION DATE. (For example, if a COMPOSITE has been in existence for four years, FIRMS MUST present one-, three-, and four-year annualized returns through the most recent period.) Returns for periods of less than one year MUST NOT be annualized.
- b. Period-to-date COMPOSITE returns in addition to one-, three-, and five-year annualized COMPOSITE returns through the same period of time as presented in the corresponding COMPLIANT PRESENTATION with the period end date clearly identified. If the COMPOSITE has been in existence for less than five years, FIRMS MUST also present the annualized returns since the COMPOSITE INCEPTION DATE (For example, if a COMPOSITE has been in existence for four years, FIRMS MUST present one-, three-, and four-year annualized returns in addition to the period-to-date COMPOSITE return.) Returns for periods of less than one year MUST NOT be annualized.
- c. Period-to-date COMPOSITE returns in addition to five years of annual COMPOSITE returns (or for each annual period since the COMPOSITE INCEPTION DATE if the COMPOSITE has been in existence for less than five years) with the period end date clearly identified. The annual returns MUST be calculated through the same period of time as presented in the corresponding COMPLIANT PRESENTATION.

5. COMPOSITE-GESAMTRENDITEN gemäß einer der folgenden Varianten:

- a. Annualisierte Ein-, Drei- und Fünf-Jahres-COMPOSITE-Renditen für den aktuellsten Zeitraum mit einer klaren Benennung des Perioden-Enddatums. Wenn das COMPOSITE weniger als 5 Jahre existiert, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN auch die annualisierte Wertentwicklung seit dem AUFLEGUNGSDATUM des COMPOSITES zeigen. (Zum Beispiel, wenn ein Composite seit vier Jahren existiert, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN annualisierte Ein-, Drei- und Vier-Jahres-Renditen für das aktuellste Periodenende zeigen.) Renditen für Zeiträume unter einem Jahr DÜRFEN NICHT annualisiert werden.
- b. Periodenbezogene COMPOSITE-Renditen zusätzlich zu annualisierten Ein-, Drei- und Fünf-Jahres-COMPOSITE-Renditen für die gleichen Zeitperioden wie in der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION mit einem klar deklarierten Perioden-Enddatum. Wenn das COMPOSITE weniger als 5 Jahre existiert, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN auch die annualisierte Wertentwicklung seit dem COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM zeigen. (Zum Beispiel, wenn ein COMPOSITE seit vier Jahren existiert, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN annualisierte Ein-, Drei- und Vier-Jahres-Renditen für das aktuellste Periodenende zeigen.) Renditen für Zeiträume unter einem Jahr DÜRFEN NICHT annualisiert werden.
- c. Periodenbezogene COMPOSITE-Renditen zusätzlich zu jährlichen COMPOSITE-Renditen für 5 Jahre (oder für jeden jährlichen Zeitraum seit dem - AUFLEGUNGSDATUM des COMPOSITES, wenn das COMPOSITE weniger als 5 Jahre existiert) mit einem klar deklarierten Perioden-Enddatum. Die jährlichen Renditen MÜSSEN für die gleichen Zeitperioden berechnet werden, wie sie in der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION gezeigt werden.

- |   |   |
|---|---|
| <p>6. Whether returns are presented GROSS-OF-FEES and/or NET-OF-FEES.</p>   | <p>6. Ob Renditen VOR und/oder NACH ABZUG VON GEBÜHREN präsentiert werden.</p>  |
| <p>7. The TOTAL RETURN for the BENCHMARK for the same periods for which the COMPOSITE return is presented. FIRMS MUST present TOTAL RETURNS for the same BENCHMARK as presented in the corresponding COMPLIANT PRESENTATION.</p>  | <p>7. Die GESAMTRENDITE der BENCHMARK für die gleichen Zeiträume, für die die COMPOSITE-Renditen gezeigt werden. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN die GESAMTRENDITEN für die gleiche BENCHMARK wie in der korrespondierenden GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION ausweisen.</p>  |
| <p>8. The BENCHMARK DESCRIPTION.</p>  | <p>8. Die BENCHMARK-BESCHREIBUNG.</p>   |
| <p>9. If the FIRM determines no appropriate BENCHMARK for the COMPOSITE exists, the FIRM MUST disclose why no BENCHMARK is presented.</p>   | <p>9. Wenn die GIPS-EINHEIT festlegt, dass keine adäquate BENCHMARK für das COMPOSITE existiert, MUSS die GIPS-EINHEIT offenlegen, warum keine BENCHMARK präsentiert wird.</p>  |
| <p>10. The currency used to express performance.</p>  | <p>10. Die Währung, in der die Wertentwicklung ausgewiesen wird.</p>  |
| <p>11. The presence, use, and extent of leverage, derivatives, and short positions, if material, including a description of the frequency of use and characteristics of the instruments sufficient to identify risks.</p>   | <p>11. Das Vorhandensein, die Verwendung und der Grad von Leverage, Derivaten und Short Positionen, sofern wesentlich, einschließlich einer Beschreibung der Häufigkeit der Verwendung und der Charakteristika der Instrumente, die ausreichend ist, um deren Risiken zu identifizieren.</p>  |
| <p>12. For any performance presented in an advertisement for periods prior to 1 January 2000 that does not comply with the GIPS standards, FIRMS MUST disclose the periods of non-compliance.</p>   | <p>12. Für jede in einer Werbemaßnahme aufgenommene Präsentation von Performance-Zahlen, die Zeiträume vor dem 1. Januar 2000 enthält, die nicht GIPS-konform sind, MUSS die GIPS-EINHEIT die Zeiträume der Nicht-Konformität offenlegen.</p>   |
| <p>13. If the advertisement conforms to laws and/or regulations that conflict with the REQUIREMENTS of the GIPS standards and/or the GIPS Advertising Guidelines, FIRMS MUST disclose this fact and disclose the manner in which the laws and/or regulations conflict with the GIPS standards and/or the GIPS Advertising Guidelines.</p> | <p>13. Wenn die Werbemaßnahme unter Beachtung von Gesetzen und/oder Regelungen erstellt wurde, die in Konflikt zu den VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards und/oder den GIPS-Werberichtlinien stehen, MÜSSEN GIPS-EINHEITEN diesen Sachverhalt offenlegen und darlegen, in welcher Art die Gesetze und/oder Regelungen mit den GIPS-Standards und/oder den GIPS-Werberichtlinien in Konflikt stehen.</p> |

## IV. VERIFICATION

VERIFICATION is intended to provide a FIRM and its existing clients and PROSPECTIVE CLIENTS additional confidence in the FIRM'S claim of compliance with the GIPS standards.

VERIFICATION may increase the knowledge of the FIRM'S performance measurement team and improve the consistency and quality of the FIRM'S COMPLIANT PRESENTATIONS. VERIFICATION may also provide improved internal processes and procedures as well as marketing advantages to the FIRM. Verification does not ensure the accuracy of any specific COMPOSITE presentation.

The GIPS standards RECOMMEND that FIRMS be verified. VERIFICATION brings additional credibility to the claim of compliance and supports the overall guiding principles of full disclosure and fair representation of a FIRM'S investment performance.

The VERIFICATION procedures attempt to strike a balance between ensuring the quality, accuracy, and relevance of performance presentations and minimizing the cost to FIRMS.

### A. SCOPE AND PURPOSE OF VERIFICATION

1. VERIFICATION MUST be performed by a qualified independent third party.
2. VERIFICATION assesses whether:
  - a. The FIRM has complied with all the COMPOSITE construction REQUIREMENTS of the GIPS standards on a FIRM-wide basis, and

## IV. VERIFIZIERUNG

Die VERIFIZIERUNG ist dafür bestimmt, der GIPS-EINHEIT und ihren Bestands- und POTENZIELLEN KUNDEN zusätzliches Vertrauen in den Anspruch der GIPS-EINHEIT auf Einhaltung der GIPS-Standards zu geben.

Die VERIFIZIERUNG kann die Kenntnisse des Performance-Measurement Teams der GIPS-EINHEIT erhöhen und die Konsistenz sowie die Qualität der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN der GIPS-EINHEIT verbessern. Außerdem kann die VERIFIZIERUNG zu Verbesserungen in den internen Prozessen und Verfahren sowie zu Marketingvorteilen für die GIPS-EINHEIT führen. VERIFIZIERUNG garantiert nicht die Richtigkeit einer bestimmten COMPOSITE-Präsentation.

Die GIPS-Standards EMPFEHLEN, dass GIPS-EINHEITEN sich verifizieren lassen. Eine VERIFIZIERUNG durch einen Dritten verleiht dem Anspruch auf Übereinstimmung mit den GIPS-Standards zusätzliche Glaubwürdigkeit und unterstützt die Grundprinzipien der korrekten Präsentation und der vollständigen Offenlegung der Investmentperformance der GIPS-EINHEIT.

Die Verfahren zur VERIFIZIERUNG sollen einerseits eine qualitativ hochwertige, korrekte und sachgemäße Darstellung der Wertentwicklung sicherstellen und andererseits die damit verbundenen Kosten der GIPS-EINHEIT minimieren.

### A. UMFANG UND ZWECK DER VERIFIZIERUNG

1. Die VERIFIZIERUNG MUSS durch einen qualifizierten, unabhängigen Dritten durchgeführt werden.
2. Im Rahmen der VERIFIZIERUNG wird beurteilt, ob
  - a. die GIPS-EINHEIT die Bildung von COMPOSITES nach sämtlichen VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards auf der Ebene der gesamten GIPS-EINHEIT umgesetzt hat und

- b. The FIRM'S policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards.
3. A single VERIFICATION REPORT is issued with respect to the whole FIRM. VERIFICATION cannot be carried out on a COMPOSITE and, accordingly, does not provide assurance about the performance of any specific COMPOSITE. FIRMS MUST NOT state that a particular COMPOSITE has been "verified" or make any claim to that effect.
  4. The initial minimum period for which VERIFICATION can be performed is one year (or from FIRM inception date through period end if less than one year) of a FIRM'S presented performance. The RECOMMENDED period over which VERIFICATION is performed is that part of the FIRM'S performance for which compliance with the GIPS standards is claimed.
  5. A VERIFICATION REPORT MUST opine that:
    - a. The FIRM has complied with all the COMPOSITE construction REQUIREMENTS of the GIPS standards on a FIRM-wide basis, and
    - b. The FIRM'S policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards.
- b. die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards gewährleisten.
    3. Ein einzelner VERIFIZIERUNGSBERICHT kann sich nur auf die gesamte GIPS-EINHEIT beziehen. Eine VERIFIZIERUNG kann nicht für einzelne COMPOSITES durchgeführt werden, und dementsprechend wird im Rahmen der VERIFIZIERUNG nicht die Richtigkeit der Performance-Berechnung eines einzelnen COMPOSITES bestätigt. GIPS-EINHEITEN DÜRFEN NICHT behaupten, dass ein bestimmtes COMPOSITE „verifiziert“ wurde oder diese Wirkung in Bezug auf ein COMPOSITE durch eine VERIFIZIERUNG in Anspruch nehmen.
    4. Der Mindestzeitraum für eine erstmalige VERIFIZIERUNG umfasst ein Jahr der Performance-Darstellung der GIPS-EINHEIT (bzw. den Zeitraum seit Einführung der GIPS-EINHEIT bis zum Ende der Periode, wenn diese kürzer als ein Jahr ist). Es wird EMPFOHLEN, die VERIFIZIERUNG für den gesamten Zeitraum durchzuführen, für den die GIPS-EINHEIT die Einhaltung der GIPS-Standards für sich in Anspruch nimmt.
    5. Im VERIFIZIERUNGSBERICHT MUSS bestätigt werden, dass
      - a. alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards, die die Bildung von COMPOSITES durch die GIPS-EINHEIT betreffen, auf der Ebene der gesamten GIPS-EINHEIT eingehalten wurden, und
      - b. die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT so ausgestaltet werden, dass die Berechnung und Präsentation der Performance-Ergebnisse den Anforderungen der GIPS-Standards entspricht.

The FIRM MUST NOT state that it has been verified unless a VERIFICATION REPORT has been issued.

Ohne einen solchen VERIFIZIERUNGSBERICHT DARF die GIPS-EINHEIT NICHT behaupten, dass sie verifiziert wurde.

6. A principal verifier may accept the work of another verifier as part of the basis for the principal verifier's opinion. A principal verifier may also choose to rely on the audit and/or internal control work of a qualified and reputable independent third party. In addition, a principal verifier may choose to rely on the other audit and/or internal control work performed by the VERIFICATION firm. If reliance on another party's work is planned, the scope of work, including time period covered, results of procedures performed, qualifications, competency, objectivity, and reputation of the other party, MUST be assessed by the principal verifier when making the determination as to whether to place any reliance on such work. Reliance considerations and conclusions MUST be documented by the principal verifier. The principal verifier MUST use professional skepticism when deciding whether to place reliance on work performed by another independent third party.
  7. Sample PORTFOLIO Selection: Verifiers MUST subject the entire FIRM to testing when performing VERIFICATION procedures unless reliance is placed on work performed by a qualified and reputable independent third party or appropriate alternative control procedures have been performed by the verifier. Verifiers may use a sampling methodology when performing such procedures. Verifiers MUST consider the following criteria when selecting samples:
6. Ein Verifizierer kann sich auf die Arbeiten eines anderen Verifizierers als Basis für seine Prüfung stützen. Er kann auch die Ergebnisse einer Prüfung und/oder Handlungen in Bezug auf interne Kontrollen verwenden, sofern diese durch einen qualifizierten und angesehenen unabhängigen Dritten durchgeführt worden sind. Daneben kann sich der Verifizierer auch auf Prüfungsergebnisse oder Arbeitsergebnisse zu internen Kontrollen seines VERIFIZIERUNGS-Unternehmens stützen. Wenn der Verifizierer plant, sich auf die Arbeitsergebnisse eines Dritten zu verlassen, MUSS er zunächst den Umfang, den geprüften Zeitraum, die Ergebnisse der durchgeführten Prüfungs-/Kontrollhandlungen, die Qualifikation, die Kompetenz, die Objektivität und die Reputation des Dritten beurteilen, bevor er die entsprechende Entscheidung trifft. Die entsprechenden Überlegungen und Schlussfolgerungen MÜSSEN durch den Verifizierer dokumentiert werden. Die Entscheidung, den Arbeitsergebnissen eines weiteren unabhängigen Dritten zu vertrauen, MUSS unter Berücksichtigung der berufüblichen Vorsicht getroffen werden.
  7. Bestimmung der zu prüfenden PORTFOLIOS: Im Zusammenhang mit VERIFIZIERUNGS-Handlungen MÜSSEN Verifizierer die gesamte GIPS-EINHEIT in die Tests einbeziehen, sofern sie sich diesbezüglich nicht auf einen qualifizierten und angesehenen unabhängigen Dritten verlassen oder falls nicht angemessene alternative Kontrollen vom Verifizierer durchgeführt wurden. Verifizierer können Stichprobenverfahren beim Testen anwenden. Verifizierer MÜSSEN bei der Bestimmung der zu prüfenden Stichprobe die folgenden Kriterien berücksichtigen:

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Number of COMPOSITES at the FIRM;</li> <li>b. Number of PORTFOLIOS in each COMPOSITE;</li> <li>c. Type of COMPOSITE;</li> <li>d. TOTAL FIRM ASSETS;</li> <li>e. Internal control structure at the FIRM (system of checks and balances in place);</li> <li>f. Number of years being verified; and</li> <li>g. Computer applications, software used in the construction and maintenance of COMPOSITES, the use of external performance measurers, and the method of calculating performance.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Anzahl der COMPOSITES der GIPS-EINHEIT,</li> <li>b. Anzahl der PORTFOLIOS in jedem COMPOSITE,</li> <li>c. inhaltliche Konzeption des COMPOSITES,</li> <li>d. GESAMTES ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT,</li> <li>e. ein internes Kontrollsystem bei der GIPS-EINHEIT (Vorhandensein von Abstimmungsmechanismen),</li> <li>f. Anzahl der zu verifizierenden Jahre und</li> <li>g. eingesetzte Anwendungen und Software zur Bildung und Pflege der COMPOSITES, Rückgriff auf externe Performancemessungsgesellschaften und die Methodik zur Berechnung der Performance-Ergebnisse.</li> </ul> |
|---|--|

This list is not all-inclusive and contains only the minimum criteria that MUST be considered in the selection and evaluation of a sample. For example, one potentially useful approach would be to include in the sample a PORTFOLIO that has the largest impact on COMPOSITE performance because of its size or because of extremely good or bad performance. Missing or incomplete documents, or the presence of errors, would normally be expected to warrant selecting a larger sample or applying additional VERIFICATION procedures.

Diese Aufstellung ist keineswegs vollständig und enthält nur die Mindestkriterien, die bei der Auswahl und Bewertung der Stichprobe berücksichtigt werden MÜSSEN. Ein sinnvoller Ansatz wäre zum Beispiel die Einbeziehung eines PORTFOLIOS in die Stichprobe, das entweder aufgrund seiner Größe oder seiner extrem guten oder schlechten Wertentwicklung die Wertentwicklung eines COMPOSITES am stärksten beeinflusst. Falls Unterlagen fehlen oder unvollständig sind oder falls Fehler entdeckt werden, erscheinen wiederum eine größere Stichprobe oder zusätzliche Prüfungsmaßnahmen bei der VERIFIZIERUNG angebracht.

8. After performing the VERIFICATION, the verifier may conclude that the FIRM is not in compliance with the GIPS standards or that the records of the FIRM cannot support a VERIFICATION. In such situations, the verifier MUST issue a statement to the FIRM clarifying why a VERIFICATION REPORT could not be issued. A VERIFICATION REPORT MUST NOT be issued when the verifier knows that the FIRM is not in compliance with the GIPS standards or the records of the FIRM cannot support a VERIFICATION.
  
9. The minimum VERIFICATION procedures are described below in Section B. The VERIFICATION REPORT MUST state that the VERIFICATION has been conducted in accordance with these VERIFICATION procedures.

## **B. REQUIRED VERIFICATION PROCEDURES**

The following are the minimum procedures that verifiers MUST follow when conducting a VERIFICATION. Verifiers MUST complete the VERIFICATION in accordance with these procedures prior to issuing a VERIFICATION REPORT to the FIRM:

8. Nach Beendigung der VERIFIZIERUNG kann der Verifizierer zu dem Schluss kommen, dass sich die GIPS-EINHEIT nicht im Einklang mit den GIPS-Standards befindet oder dass die Unterlagen der GIPS-EINHEIT keine VERIFIZIERUNG zulassen. In diesem Fall MUSS der Verifizierer gegenüber der GIPS-EINHEIT darlegen, warum er keinen VERIFIZIERUNGSBERICHT herausgeben kann. Ein VERIFIZIERUNGSBERICHT DARF NICHT erstellt werden, wenn der Verifizierer weiß, dass sich die GIPS-EINHEIT nicht in Einklang mit den GIPS-Standards befindet oder die Dokumentation der GIPS-EINHEIT die VERIFIZIERUNG nicht zulässt.
  
9. Die Mindestanforderungen an die VERIFIZIERUNGS-Handlungen sind nachstehend in Abschnitt B beschrieben. Im VERIFIZIERUNGSBERICHT MUSS bestätigt werden, dass die VERIFIZIERUNG alle diese VERIFIZIERUNGS-Handlungen umfasst.

## **B. VORGESCHRIEBENE VERIFIZIERUNGSVERFAHREN**

Die nachfolgend beschriebenen Vorgehensweisen MÜSSEN von Verifizierern im Rahmen der VERIFIZIERUNG mindestens eingehalten werden. Die beschriebenen Verfahren MÜSSEN vom Verifizierer befolgt werden, bevor der GIPS-EINHEIT ein VERIFIZIERUNGSBERICHT ausgestellt wird.

1. Pre-VERIFICATION Procedures:

- a. Knowledge of the GIPS Standards: Verifiers **MUST** understand all the **REQUIREMENTS** and **RECOMMENDATIONS** of the GIPS standards, including any updates, Guidance Statements, interpretations, Questions & Answers (Q&As), and clarifications published by CFA Institute and the GIPS Executive Committee, which are available on the GIPS standards website ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) as well as in the GIPS Handbook.
- b. Knowledge of Regulations: Verifiers **MUST** be knowledgeable of applicable laws and regulations regarding the calculation and presentation of performance and **MUST** consider any differences between these laws and regulations and the GIPS standards.
- c. Knowledge of the FIRM: Verifiers **MUST** gain an understanding of the FIRM, including the corporate structure of the FIRM and how it operates.
- d. Knowledge of the FIRM'S Policies and Procedures: Verifiers **MUST** understand the FIRM'S policies and procedures for establishing and maintaining compliance with all the applicable **REQUIREMENTS** and adopted **RECOMMENDATIONS** of the GIPS standards. The verifier **MUST** obtain a copy of the FIRM'S policies and procedures used in establishing and maintaining compliance with the GIPS standards and ensure that all applicable policies and procedures are properly included and adequately documented.

1. Der VERIFIZIERUNG vorangehende Maßnahmen:

- a. Kenntnis der GIPS-Standards: Der Verifizierer **MUSS** alle **VORSCHRIFTEN** und **EMPFEHLUNGEN** der GIPS-Standards verstehen. Dies schließt sämtliche Neufassungen, Berichte, Stellungnahmen, Interpretationen, Fragen & Antworten (Q&A) und Konkretisierungen zu den GIPS-Standards mit ein, die vom CFA Institute und dem GIPS Executive Committee veröffentlicht werden und sowohl über die Webseite der GIPS-Standards ([www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)) als auch über das GIPS-Handbuch verfügbar gemacht werden.
- b. Kenntnis der Regeln: Verifizierer **MÜSSEN** alle auf die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung anwendbaren Gesetze und Regulierungen kennen und sie **MÜSSEN** bei ihrer Tätigkeit mögliche Unterschiede zwischen diesen Gesetzen und Regulierungen sowie den GIPS-Standards berücksichtigen.
- c. Kenntnis der GIPS-EINHEIT: Verifizierer **MÜSSEN** sich Kenntnisse bezüglich der GIPS-EINHEIT einschließlich der Unternehmensstruktur und der Abläufe verschaffen.
- d. Kenntnis der GIPS-EINHEIT-bezogenen Richtlinien und Verfahren: Verifizierer **MÜSSEN** die Regelungen und Verfahren der GIPS-EINHEIT zur Umsetzung und laufenden Einhaltung aller anzuwendenden Anforderungen und angewandten Empfehlungen der GIPS-Standards verstehen. Der Verifizierer **MUSS** eine Kopie der von der GIPS-EINHEIT umgesetzten Regelungen und Verfahren erhalten, die zur Einführung und Beibehaltung der Übereinstimmung mit den GIPS-Standards dienen. Er muss sicherstellen, dass alle anwendbaren Regelungen und Verfahren ordnungsmäßig erfasst und angemessen dokumentiert sind.

- e. Knowledge of Valuation Basis and Performance Calculations: Verifiers MUST understand the policies, procedures, and methodologies used to value PORTFOLIOS and compute investment performance.

## 2. VERIFICATION Procedures:

- a. Fundamentals of Compliance: Verifiers MUST perform sufficient procedures to determine that:
  - i. The FIRM is, and has been, appropriately defined;
  - ii. The FIRM has defined and maintained COMPOSITES in compliance with the GIPS standards;
  - iii. All the FIRM'S actual, fee-paying, discretionary PORTFOLIOS are included in at least one COMPOSITE;
  - iv. The FIRM'S definition of discretion has been consistently applied over time;
  - v. At all times, all PORTFOLIOS are included in their respective COMPOSITES and no PORTFOLIOS that belong in a particular COMPOSITE have been excluded;
  - vi. The FIRM'S policies and procedures for ensuring the existence and ownership of client assets are appropriate and have been consistently applied;
  - vii. The COMPOSITE BENCHMARK reflects the investment mandate, objective, or strategy of the COMPOSITE;

- e. Kenntnis der Bewertung und der Performance-Berechnung: Verifizierer MÜSSEN die Richtlinien, Verfahren und Methoden zur Bewertung der PORTFOLIOS und zur Berechnung der Investmentperformance verstehen.

## 2. Verfahren bei der VERIFIZIERUNG

- a. Grundsätze der GIPS-Compliance: Verifizierer müssen angemessene Verfahren anwenden, um festzustellen, ob
  - i. die GIPS-EINHEIT sachgemäß und konsistent definiert ist und wurde,
  - ii. die GIPS-EINHEIT COMPOSITES in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards gebildet und fortlaufend gepflegt hat,
  - iii. alle von der GIPS-EINHEIT real geführten, diskretionär verwalteten, gebührenpflichtigen PORTFOLIOS in mindestens einem COMPOSITE enthalten sind,
  - iv. die Definition des Ermessensspielraums durch die GIPS-EINHEIT im Zeitablauf konsistent angewandt wurde,
  - v. alle PORTFOLIOS immer ihrem jeweiligen COMPOSITE zugeordnet waren und kein PORTFOLIO, das in ein bestimmtes COMPOSITE gehört, ausgeschlossen wurde,
  - vi. die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT zur Sicherstellung der Existenz und des Eigentums von Kundenvermögen angemessen sind und konsistent angewandt wurden,
  - vii. die COMPOSITE-BENCHMARK Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie des COMPOSITES widerspiegelt,

- viii. The FIRM'S policies and procedures for creating and maintaining COMPOSITES have been consistently applied;
  - ix. The FIRM'S list of COMPOSITE DESCRIPTIONS is complete; and
  - x. TOTAL FIRM ASSETS are appropriately calculated and disclosed.
- b. Determination of Discretionary Status of PORTFOLIOS: Verifiers MUST obtain a list of all PORTFOLIOS. Verifiers MUST select PORTFOLIOS from this list and perform sufficient procedures to determine that the FIRM'S classification of the PORTFOLIOS as discretionary or non-discretionary is appropriate by referring to the PORTFOLIO'S investment management agreement and/or investment guidelines and the FIRM'S policies and procedures for determining investment discretion.
- c. Allocation of PORTFOLIOS to COMPOSITES: Verifiers MUST obtain lists of all open (both new and existing) and closed PORTFOLIOS for all COMPOSITES for the periods being verified. Verifiers MUST select PORTFOLIOS from these lists and perform sufficient procedures to determine that:
- i. The timing of inclusion in the COMPOSITE is in accordance with policies and procedures of the FIRM.
- viii. die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT zur Bildung und Pflege von COMPOSITES im Zeitablauf konsistent angewandt wurden,
  - ix. die Liste der COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN der GIPS-EINHEIT vollständig ist und
  - x. das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT angemessen berechnet und offengelegt wurde.
- b. Bestimmung des Status' der diskretionären Verwaltung von PORTFOLIOS: Verifizierer MÜSSEN eine Liste aller PORTFOLIOS erhalten. Auf Basis dieser Liste MÜSSEN Verifizierer eine Stichprobe ziehen und mittels geeigneter Verfahren feststellen, ob die von der GIPS-EINHEIT vorgenommene Klassifizierung der PORTFOLIOS als diskretionär oder nicht-diskretionär mit den Vertragsunterlagen bzw. Anlagerichtlinien der PORTFOLIOS und den Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT zur Bestimmung des Ermessensspielraums im Hinblick auf die Verwaltung der Kapitalanlagen übereinstimmt.
- c. Zuordnung der PORTFOLIOS zu COMPOSITES: Verifizierer MÜSSEN eine Liste aller offenen (sowohl neuen als auch bereits existierenden) und geschlossenen PORTFOLIOS aller COMPOSITES in den der Verifizierung unterliegenden Zeiträumen erhalten. Aus dieser Liste MUSS der Verifizierer PORTFOLIOS auswählen und mittels angemessener Verfahren feststellen, ob
- i. der Zeitpunkt der Zuordnung zu einem COMPOSITE mit den Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT übereinstimmt,

- ii. The timing of exclusion from the COMPOSITE is in accordance with policies and procedures of the FIRM.
  - iii. The PORTFOLIO'S investment mandate, objective, or strategy, as indicated by the PORTFOLIO'S investment management agreement, investment guidelines, PORTFOLIO summary, and/or other appropriate documentation, is consistent with the COMPOSITE DEFINITION.
  - iv. PORTFOLIOS are completely and accurately included in COMPOSITES by tracing selected PORTFOLIOS from:
    - a. The PORTFOLIO'S investment management agreement and/or investment management guidelines to the COMPOSITE(S); and
    - b. The COMPOSITE(S) to the PORTFOLIO'S investment management agreement and/or investment guidelines.
  - v. PORTFOLIOS sharing the same investment mandate, objective, or strategy are included in the same COMPOSITE.
  - vi. Movements from one COMPOSITE to another are appropriate and consistent with documented changes to a PORTFOLIO'S investment mandate, objective, or strategy or the redefinition of the COMPOSITE.
- ii. der Zeitpunkt der Herausnahme aus einem COMPOSITE mit den Grundsätzen und Verfahren der GIPS-EINHEIT übereinstimmt,
  - iii. die für die einzelnen PORTFOLIO-Mandate geltenden, in den Vertragsunterlagen, den Investmentrichtlinien, den PORTFOLIO-Profilen oder sonstigen Dokumentationen festgehaltenen Investmentaufträge, Anlageziele oder -strategien mit der DEFINITION der jeweiligen COMPOSITES konsistent sind,
  - iv. PORTFOLIOS vollständig und richtig COMPOSITES zugeordnet sind, indem bezüglich dieser PORTFOLIOS
    - a. anhand der Vertragsunterlagen des PORTFOLIOS und/oder der Investmentrichtlinien dessen Zuordnung zu dem/den COMPOSITE(S) nachvollzogen wird und
    - b. anhand der Vertragsunterlagen und/oder der Investmentrichtlinien bei ausgewählten COMPOSITES die Zuordnung der PORTFOLIOS nachvollzogen wird,
  - v. alle PORTFOLIOS, die den gleichen Investmentaufträgen, Anlagezielen oder -strategien unterliegen, den gleichen COMPOSITES zugeordnet sind,
  - vi. Wechsel von einem COMPOSITE in ein anderes aufgrund entsprechend dokumentierter Änderungen von Investmentauftrag, Anlageziel oder -strategie des PORTFOLIOS oder einer Neudefinition des COMPOSITES angemessen und konsistent sind.

- d. Data Review: For selected PORTFOLIOS, verifiers MUST perform sufficient procedures to determine that the treatment of the following items is consistent with the FIRM'S policy:
- i. Classification of PORTFOLIO flows (e.g., receipts, disbursements, dividends, interest, fees, and taxes);
  - ii. Accounting treatment of income, interest, and dividend accruals and receipts;
  - iii. Accounting treatment of taxes, tax reclaims, and tax accruals;
  - iv. Accounting treatment of purchases, sales, and the opening and closing of other positions; and
  - v. Accounting treatment and valuation methodologies for investments, including derivatives.
- e. Performance Measurement Calculation: Recognizing that VERIFICATION does not provide assurance that specific COMPOSITE returns are correctly calculated and presented, verifiers MUST determine that the FIRM has calculated and presented performance in accordance with the FIRM'S policies and procedures. Verifiers MUST perform the following procedures:
- d. Datenprüfung: Verifizierer MÜSSEN anhand ausgewählter PORTFOLIOS mittels der Durchführung ausreichender Prüfungshandlungen feststellen, ob die Behandlung folgender Sachverhalte konsistent mit den Richtlinien der GIPS-EINHEIT vorgenommen wurde:
- i. Klassifizierung der Portfolio-Zahlungsströme (Einnahmen, Ausgaben, Dividenden, Zinsen, Gebühren und Steuern),
  - ii. buchhalterische Behandlung von Ertrags-, Zins- und Dividendenabgrenzungen sowie -einnahmen,
  - iii. buchhalterische Behandlung von Steuern, Steuerforderungen und Steuerabgrenzungen,
  - iv. buchhalterische Behandlung von Käufen und Verkäufen und der Öffnung und Schließung von Positionen und
  - v. buchhalterische Behandlung und Bewertung von Investments einschließlich Derivaten.
- e. Berechnung zur Performance-Messung: Auch wenn die VERIFIZIERUNG keine Prüfung bezüglich der richtigen Berechnung und Präsentation bestimmter COMPOSITE-Renditen ist, MUSS der Verifizierer dennoch feststellen, ob die GIPS-EINHEIT die Wertentwicklung gemäß den Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT berechnet und präsentiert hat. Der Verifizierer MUSS die folgenden Prüfungshandlungen durchführen:

- i. Recalculate rates of return for a sample of PORTFOLIOS, determine that an acceptable return formula as REQUIRED by the GIPS standards is used, and determine that the FIRM'S calculations are in accordance with the FIRM'S policies and procedures. The verifier MUST also determine that any fees and expenses are treated in accordance with the GIPS standards and the FIRM'S policies and procedures.
  - ii. Take a sample of COMPOSITE and BENCHMARK calculations to determine the accuracy of all required numerical data (e.g., risk measures, INTERNAL DISPERSION).
  - iii. If a custom BENCHMARK or combination of multiple BENCHMARKS is used, take a sample of the BENCHMARK data used by the FIRM to determine that the calculation methodology has been correctly applied and the data used are consistent with the BENCHMARK disclosure in the COMPLIANT PRESENTATION.
- i. Nachrechnen der Renditen einer Stichprobe von PORTFOLIOS, Feststellung, ob eine zulässige Formel zur Errechnung der Rendite angewendet wird, wie es von den GIPS-Standards VORGESCHRIEBEN wird, und Feststellung, ob die Berechnungen der GIPS-EINHEIT in Einklang mit den Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT sind. Der Verifizierer MUSS außerdem feststellen, ob alle Gebühren und Ausgaben in Einklang mit den GIPS-Standards und den Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT behandelt wurden.
  - ii. Überprüfung der Richtigkeit aller geforderten numerischen Daten von COMPOSITE- und BENCHMARK-Berechnungen (z.B. Risikomaße, INTERNE STREUUNG) anhand einer Stichprobe.
  - iii. Falls eine individuell definierte BENCHMARK oder eine Kombination von mehreren BENCHMARKS verwendet wird, ist eine Stichprobe der von der GIPS-EINHEIT verwendeten BENCHMARK-Daten zu nehmen, um festzustellen, ob die Berechnungsmethodik korrekt angewandt wurde und ob die verwendeten Daten mit der Darstellung der BENCHMARK in der GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION konsistent sind.

- f. **COMPLIANT PRESENTATIONS:** Verifiers **MUST** perform sufficient procedures on a sample of **COMPLIANT PRESENTATIONS** to determine that the presentations include all the information and disclosures **REQUIRED** by the GIPS standards. The information and disclosures **MUST** be consistent with the **FIRM'S** records, the **FIRM'S** documented policies and procedures, and the results of the verifier's procedures.
- g. **Maintenance of Records:** The verifier **MUST** maintain sufficient documentation to support all procedures performed supporting the issuance of the **VERIFICATION REPORT**, including all significant judgments and conclusions made by the verifier.
- h. **Representation Letter:** The verifier **MUST** obtain a representation letter from the **FIRM** confirming that policies and procedures used in establishing and maintaining compliance with the GIPS standards are as described in the **FIRM'S** policies and procedures documents and have been consistently applied throughout the periods being verified. The representation letter **MUST** confirm that the **FIRM** complies with the GIPS standards for the period being verified. The representation letter **MUST** also contain any other specific representations made to the verifier during the **VERIFICATION**.
- f. **GIPS-KONFORME PRÄSENTATIONEN:** Verifizierer **MÜSSEN** für eine Stichprobe von **GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATIONEN** ausreichende Prüfungshandlungen durchführen, um festzustellen, ob die Präsentationen alle Informationen und Offenlegungen enthalten, die von den **GIPS-STANDARDS VORGESCHRIEBEN** werden. Die Informationen und Offenlegungen **MÜSSEN** mit den Dokumentationen der **GIPS-EINHEIT**, den Richtlinien und Verfahren der **GIPS-EINHEIT** und den Prüfungsergebnissen des Verifizierers konsistent sein.
- g. **Führen von Aufzeichnungen:** Die durchgeführten Prüfungshandlungen als Grundlage der Veröffentlichung des **VERIFIZIERUNGSBERICHTS MÜSSEN** anhand entsprechender Unterlagen nachvollziehbar sein. Hierzu gehört auch eine Dokumentation von wichtigen Entscheidungen und Schlussfolgerungen des Verifizierers.
- h. **Vollständigkeitserklärung:** Der Verifizierer **MUSS** sich von der **GIPS-EINHEIT** eine Vollständigkeitserklärung aushändigen lassen, in der bestätigt wird, dass die angewendeten Richtlinien und Verfahren zur Umsetzung und laufenden Einhaltung der GIPS-Standards der entsprechenden Dokumentation der Grundsätze und Verfahren in der Verifizierungsperiode entsprechen und während der gesamten Verifizierungszeiträume konsistent angewendet wurden. In der Vollständigkeitserklärung **MUSS** bestätigt werden, dass sich die **GIPS-EINHEIT** für die verifizierte Periode mit den GIPS-Standards in Übereinstimmung befindet. Die Vollständigkeitserklärung **MUSS** außerdem alle weiteren spezifischen Erklärungen enthalten, die während der **VERIFIZIERUNG** gegenüber dem Verifizierer gemacht wurden.

### **C. PERFORMANCE EXAMINATIONS**

In addition to a VERIFICATION, a FIRM may choose to have a specifically focused PERFORMANCE EXAMINATION of a particular COMPOSITE COMPLIANT PRESENTATION. However, a PERFORMANCE EXAMINATION REPORT MUST NOT be issued unless a VERIFICATION REPORT has also been issued. The PERFORMANCE EXAMINATION may be performed concurrently with the VERIFICATION.

A PERFORMANCE EXAMINATION is not REQUIRED for a FIRM to be verified. The FIRM MUST NOT state that a COMPOSITE has been examined unless the PERFORMANCE EXAMINATION REPORT has been issued for the specific COMPOSITE.

Please see the Guidance Statement on PERFORMANCE EXAMINATIONS for additional guidance.

### **C. PERFORMANCE-EXAMINATION**

Zusätzlich zu einer VERIFIZIERUNG steht es einer GIPS-EINHEIT frei, für die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION eines bestimmten COMPOSITES eine gesonderte PERFORMANCE-EXAMINATION durchführen zu lassen. Ein PERFORMANCE-EXAMINATION-BERICHT für eine PRÄSENTATION DARF jedenfalls NICHT veröffentlicht werden, solange kein VERIFIZIERUNGSBERICHT vorliegt. Die PERFORMANCE-EXAMINATION darf aber gleichzeitig mit der VERIFIZIERUNG vorgenommen werden.

Eine PERFORMANCE-EXAMINATION ist nicht ERFORDERLICH, damit eine GIPS-EINHEIT verifiziert werden kann. Eine GIPS-EINHEIT DARF NICHT behaupten, dass ein COMPOSITE geprüft wurde, es sei denn, dass ein PERFORMANCE-EXAMINATION-BERICHT für das betreffende COMPOSITE vorliegt.

Weitere Anleitungen finden sich in dem Guidance Statement über PERFORMANCE-EXAMINATIONS.

## **V. GLOSSARY**

### **ACCRUAL ACCOUNTING**

The recording of financial transactions as they come into existence rather than when they are paid or settled.

### **ADDITIONAL INFORMATION**

Information that is REQUIRED or RECOMMENDED under the GIPS standards and is not considered SUPPLEMENTAL INFORMATION.

### **ADMINISTRATIVE FEE**

All fees other than TRADING EXPENSES and the INVESTMENT MANAGEMENT FEE. ADMINISTRATIVE FEES include CUSTODY FEES, accounting fees, auditing fees, consulting fees, legal fees, performance measurement fees, and other related fees. (See "BUNDLED FEE")

### **ALL-IN-FEE**

A type of BUNDLED FEE that can include any combination of INVESTMENT MANAGEMENT FEES, TRADING EXPENSES, CUSTODY FEES, and ADMINISTRATIVE FEES. ALL-IN-FEES are client specific and typically offered in certain jurisdictions where asset management, brokerage, and custody services are offered by the same company.

### **BENCHMARK**

A point of reference against which the COMPOSITE'S performance and/or risk is compared.

## **V. GLOSSAR**

### **PERIODENGERECHTE**

### **BUCHHALTERISCHE ABGRENZUNG**

Verbuchung von finanziellen Positionen, sobald sie als rechtlich durchsetzbarer Anspruch entstehen, anstatt bei Zahlung oder Abwicklung.

### **ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

Informationen, die nach den GIPS-Standards VORGESCHRIEBEN sind oder EMPFOHLEN werden und die für Zwecke der Einhaltung der Standards nicht als ERGÄNZENDE INFORMATIONEN (SUPPLEMENTAL INFORMATION) angesehen werden.

### **ADMINISTRATIVE GEBÜHREN**

Alle Gebühren außer den HANDELSKOSTEN und den VERMÖGENSVERWALTUNGSGEBÜHREN. ADMINISTRATIVE GEBÜHREN beinhalten DEPOTGEBÜHREN, Gebühren für Buchhaltung, Prüfungsgebühren, Beratungsgebühren, rechtliche Gebühren, Gebühren für die Performance-Messung und andere Gebühren (siehe „BUNDLED FEE“)

### **ALL-IN-FEE**

Eine Art der BUNDLED FEES, die jede Kombination von VERMÖGENSVERWALTUNGS-, HANDELS-DEPOT- und ADMINISTRATIVEN GEBÜHREN umfasst. ALL-IN-FEES sind kundenspezifisch und werden typischerweise in bestimmten Jurisdiktionen angeboten, wo Vermögensverwaltung, Brokerage und Depotführung von derselben Gesellschaft geleistet werden.

### **BENCHMARK**

Ein Referenzpunkt, gegen den die COMPOSITE-Rendite und/oder das -Risiko verglichen wird.

**BENCHMARK DESCRIPTION**

General information regarding the investments, structure, and/or characteristics of the BENCHMARK. The description MUST include the key features of the BENCHMARK, or the name of the BENCHMARK for a readily recognized index or other point of reference.

**BUNDLED FEE**

A fee that combines multiple fees into one total or “bundled” fee. BUNDLED FEES can include any combination of INVESTMENT MANAGEMENT FEES, TRADING EXPENSES, CUSTODY FEES, and/or ADMINISTRATIVE FEES. Two examples of BUNDLED FEES are WRAP FEES and ALL-IN-FEES.

**CAPITAL EMPLOYED (REAL ESTATE)**

The denominator of the return calculations and is defined as the “weighted-average equity” (weighted-average capital) during the measurement period. CAPITAL EMPLOYED does not include any INCOME RETURN or CAPITAL RETURN earned during the measurement period. Beginning capital is adjusted by weighting the EXTERNAL CASH FLOWS that occurred during the period.

**CAPITAL RETURN (REAL ESTATE)**

The change in value of the REAL ESTATE investments and cash and/or cash equivalent assets held throughout the measurement period, adjusted for all capital expenditures (subtracted) and net proceeds from sales (added). The CAPITAL RETURN is computed as a percentage of the CAPITAL EMPLOYED. Also known as “capital appreciation return” or “appreciation return.”

**BENCHMARK-BESCHREIBUNG**

Allgemeine Information über die Investments, Struktur und/oder die Eigenschaften der BENCHMARK.

Die Beschreibung MUSS die zentralen Eckpunkte des Referenzpunktes enthalten oder den Namen der BENCHMARK im Falle eines allgemein bekannten Indexes oder eines anderen allgemein bekannten Referenzpunktes.

**BUNDLED FEE**

Eine Gebühr, die mehrere Gebühren in einer einzigen oder „gebündelten“ Gebühr zusammenfasst. BUNDLED FEES können jede Kombination von VERMÖGENSVERWALTUNGS-, HANDELS-DEPOT- und/oder ADMINISTRATIVEN GEBÜHREN umfassen. Zwei spezifische Beispiele für BUNDLED FEES sind WRAP FEES und ALL-IN-FEES.

**GEBUNDENES KAPITAL (IMMOBILIEN)**

Der Nenner des Rendite-Ausdrucks wird definiert als das „gewichtete durchschnittliche Kapital“ („weighted average equity/capital“) während der Messperiode. GEBUNDENES KAPITAL enthält keine ERTRÄGE oder WERTSTEIGERUNGEN, die während der Messperiode angefallen sind. Das Anfangskapital wird durch eine Gewichtung der EXTERNEN MITTELFLÜSSE adjustiert, die während der Periode anfielen.

**WERTSTEIGERUNG (IMMOBILIEN)**

Die Veränderung des Wertes von IMMOBILIEN-Anlagen und Kasse und/oder Zahlungsmitteläquivalenten, die während der Messperiode gehalten wurden, bereinigt um alle Investitionsaufwendungen (abgezogen) und Nettoerlöse aus Verkäufen (hinzugefügt). Die WERTSTEIGERUNG wird als Prozentsatz des GEBUNDENEN KAPITALS während der Messperiode berechnet. Synonyme: Kapital-Wertsteigerungs-Rendite, Wertsteigerungs-Rendite („capital appreciation return“, “appreciation return”).

**CARRIED INTEREST**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

The profits that GENERAL PARTNERS are allocated from the profits on the investments made by the investment vehicle. Also known as “carry” or “promote.”

**CARVE-OUT**

A portion of a PORTFOLIO that is by itself representative of a distinct investment strategy. It is used to create a track record for a narrower mandate from a multiple-strategy PORTFOLIO managed to a broader mandate. For periods beginning on or after 1 January 2010, a CARVE-OUT MUST be managed separately with its own cash balance.

**CLOSED-END FUND**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

A type of investment vehicle where the number of investors, total COMMITTED CAPITAL, and life are fixed and not open for subscriptions and/or redemptions.

CLOSED-END FUNDS have a capital call (drawdown) process in place that is controlled by the GENERAL PARTNER.

**COMMITTED CAPITAL**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

Pledges of capital to an investment vehicle by investors (LIMITED PARTNERS and the GENERAL PARTNER) or by the FIRM. COMMITTED CAPITAL is typically not drawn down at once but drawn down over a period of time. Also known as “commitments.”

**TÄTIGKEITSVERGÜTUNG**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Der Anteil, den PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER (General Partners) an den Gewinnen der Anlagen, die das Investmentvehikel tätigt, erhalten. Auch bekannt als "carry" oder "promote".

**CARVE-OUT**

Der Teil eines PORTFOLIOS, das für sich alleine eine bestimmte Anlagestrategie repräsentiert. Es wird dafür verwendet, um aus einem PORTFOLIO, das verschiedene Strategien umfasst, einen Track Record für eine bestimmte Strategie aus diesen zu erzeugen. Für Zeiträume, die am 01. Januar 2010 oder später beginnen, MÜSSEN CARVE-OUTS eigenständig mit einer eigenen Liquidität verwaltet werden.

**GESCHLOSSENER FONDS**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Ein Investmentvehikel, bei dem die Anzahl der Investoren, das gesamte ZUGESAGTE KAPITAL und die Laufzeit festgelegt sind und Zeichnungen und/oder Rücknahmen nicht möglich sind. GESCHLOSSENE FONDS verfügen über ein Kapitaleinzahlungs- (Rückzahlungs-) Verfahren, das durch den PERSÖNLICH HAFTENDEN GESELLSCHAFTER kontrolliert wird.

**ZUGESAGTES KAPITAL**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Verpflichtung eines Investors (BESCHRÄNKT HAFTENDER GESELLSCHAFTER oder PERSÖNLICH HAFTENDER GESELLSCHAFTER) oder einer GIPS-EINHEIT, bei einem Investment-Produkt Kapital einzuzahlen. ZUGESAGTES KAPITAL wird typischerweise nicht in einer Summe sondern über einen Zeitraum abgerufen. Auch bekannt als „Commitments.“

### **COMPLIANT PRESENTATION**

A presentation for a COMPOSITE that contains all the information REQUIRED by the GIPS standards and may also include ADDITIONAL INFORMATION or SUPPLEMENTAL INFORMATION.

(See Sample COMPLIANT PRESENTATIONS in Appendix A)

### **COMPOSITE**

An aggregation of one or more PORTFOLIOS managed according to a similar investment mandate, objective, or strategy

### **COMPOSITE CREATION DATE**

The date when the FIRM first groups one or more PORTFOLIOS to create a COMPOSITE. The COMPOSITE CREATION DATE is not necessarily the same as the COMPOSITE INCEPTION DATE.

### **COMPOSITE DEFINITION**

Detailed criteria that determine the assignment of PORTFOLIOS to COMPOSITES. Criteria may include investment mandate, style or strategy, asset class, the use of derivatives, leverage and/or hedging, targeted risk metrics, investment constraints or restrictions, and/or PORTFOLIO type (e.g. segregated or pooled, taxable versus tax exempt.)

### **GIPS-KONFORME PRÄSENTATION**

Eine Präsentation eines COMPOSITES, die alle nach den GIPS-Standards VORGESCHRIEBENEN Informationen enthält. Daneben können auch ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN oder ERGÄNZENDE INFORMATIONEN enthalten sein (siehe Beispiele für GIPS-KONFORME PRÄSENTATIONEN in Anhang A).

### **COMPOSITE**

Zusammenfassung von einem oder mehreren PORTFOLIOS, die gemäß einem vergleichbaren Investmentauftrag, Anlageziel oder einer vergleichbaren Anlagestrategie verwaltet werden.

### **DATUM DER COMPOSITE-KONZEPTION**

Das Datum, an dem die GIPS-EINHEIT zum ersten Mal die PORTFOLIOS zusammengefasst hat, um ein COMPOSITE zu bilden. Das DATUM DER COMPOSITE-KONZEPTION ist nicht notwendigerweise das gleiche Datum wie das COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM.

### **COMPOSITE-DEFINITION**

Detaillierte Kriterien, die die Zuordnung von PORTFOLIOS zu COMPOSITES bestimmen. Kriterien können Investmentauftrag, Stil oder Strategie, Assetklasse, die Verwendung von Derivaten, Hebel und/oder Absicherung, definierte Risikokennzahlen, Investmentbeschränkungen oder – einschränkungen und/oder die Art von PORTFOLIOS (d.h. getrennte oder gepoolte Fonds, steuerbefreite vs. steuerpflichtige) sein.

**COMPOSITE DESCRIPTION**

General information regarding the investment mandate, objective, or strategy of the COMPOSITE. The COMPOSITE DESCRIPTION may be more abbreviated than the COMPOSITE DEFINITION but MUST include all key features of the COMPOSITE and MUST include enough information to allow a PROSPECTIVE CLIENT to understand the key characteristics of the COMPOSITE'S investment mandate, objective, or strategy. (See the Sample List of Composite Descriptions in Appendix C)

**COMPOSITE INCEPTION DATE**

The initial date of the COMPOSITE'S performance record. The COMPOSITE INCEPTION DATE is not necessarily the same as the COMPOSITE CREATION DATE.

**COMPOSITE TERMINATION DATE**

The date that the last PORTFOLIO exits a COMPOSITE.

**CUSTODY FEES**

The fees payable to the custodian for the safekeeping of PORTFOLIO assets. CUSTODY FEES are considered to be ADMINISTRATIVE FEES and typically contain an asset-based portion and a transaction-based portion. The CUSTODY FEE may also include charges for additional services, including accounting, securities lending, and/or performance measurement. Custodial fees that are charged per transaction SHOULD be included in the CUSTODY FEE and not included as part of TRADING EXPENSES.

**COMPOSITE-BESCHREIBUNG**

Allgemeine Informationen zum Investmentauftrag, Anlageziel oder der -strategie des COMPOSITES. Eine COMPOSITE-BESCHREIBUNG kann kürzer sein als die COMPOSITE-DEFINITION, MUSS aber alle wesentlichen Merkmale des COMPOSITES beinhalten und MUSS genügend Informationen beinhalten, die es einem POTENTIELLEN KUNDEN erlauben, die wesentlichen Eigenschaften des Anlagemandats, des Anlageziels oder der -strategie des COMPOSITES zu verstehen (siehe Liste von Beispielen zur Composite-Beschreibung in Anhang C)

**COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM**

Der erste Tag, für den eine Wertentwicklung des COMPOSITES berichtet wird. Das COMPOSITE-AUFLEGUNGSDATUM ist nicht notwendigerweise das DATUM DER COMPOSITE-KONZEPTION.

**DATUM DER COMPOSITE-SCHLIESSUNG**

Das Datum, an dem das letzte PORTFOLIO aus dem COMPOSITE ausscheidet.

**DEPOT- UND DEPOTBANKGEBÜHREN**

Die Gebühren, die an die Depotstelle für die sichere Verwahrung der Anlagen des PORTFOLIOS zu zahlen sind. DEPOTGEBÜHREN werden zu den ADMINISTRATIVEN GEBÜHREN gezahlt und enthalten typischerweise einen Anteil, der auf dem Anlagevolumen basiert und einen Anteil, der auf Transaktionen basiert. Die DEPOTGEBÜHREN können auch Belastungen für zusätzliche Dienstleistungen inklusive Buchhaltung, Wertpapierleihe oder Performance-Messung enthalten. Depotgebühren, die je Transaktion berechnet werden, SOLLEN in den DEPOTGEBÜHREN, und nicht in den HANDELSKOSTEN enthalten sein.

## **DIRECT INVESTMENTS**

### **(PRIVATE EQUITY)**

Investments made directly in PRIVATE EQUITY investments rather than investments made in fund investment vehicles or cash and/or cash equivalents.

### **Discretionary/non-discretionary**

## **DISTINCT BUSINESS ENTITY**

A unit, division, department, or office that is organizationally and functionally segregated from other units, divisions, departments, or offices and that retains discretion over the assets it manages and that should have autonomy over the investment decision-making process. Possible criteria that can be used to determine this include:

- being a legal entity,
- having a distinct market or client type (e.g., institutional, retail, private client, etc.), and
- using a separate and distinct investment process.

## **DISTRIBUTION**

### **(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)**

Cash or stock distributed to LIMITED PARTNERS (or investors) from an investment vehicle. DISTRIBUTIONS are typically at the discretion of the GENERAL PARTNER (or the FIRM). DISTRIBUTIONS included both recallable and non –recallable DISTRIBUTIONS.

## **DIREKTINVESTITIONEN**

### **(PRIVATE EQUITY)**

Anlagen, die unmittelbar in PRIVATE EQUITY-Vehikel gemacht werden, im Gegensatz zu Anlagen in Investmentvehikel oder Kasse und/oder Zahlungsmitteläquivalente.

### **Diskretionär/Nicht-diskretionär**

= (nicht) eigenverantwortlich, mit (ohne) Ermessensspielraum

## **EIGENSTÄNDIGE GESCHÄFTSEINHEIT**

Eine Einheit, ein Unternehmensbereich, eine Abteilung oder eine Niederlassung, die/der organisatorisch und funktional von anderen Einheiten, Unternehmensbereichen, Abteilungen oder Niederlassungen getrennt ist, die Ermessensspielraum in Bezug auf die von ihr verwalteten Anlagen besitzt und die autonom den Anlageentscheidungsprozess festlegen können sollte. Mögliche Kriterien, die genutzt werden können, um dies zu festzustellen, beinhalten:

- das Vorliegen einer rechtlichen Einheit,
- eine eigenständige Markt- oder Kundenausrichtung (z.B. institutionelle, Retail-, Privatkunden, etc.) und
- die Nutzung eines separaten und eigenständigen Investmentprozesses.

## **AUSSCHÜTTUNG**

### **(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)**

Kasse oder Anteile, die aus einem Investment-Vehikel an die BESCHRÄNKT HAFTENDEN GESELLSCHAFTER (LIMITED PARTNER) (oder Investoren) ausbezahlt werden. AUSSCHÜTTUNGEN stehen typischerweise im Ermessen des PERSÖNLICH HAFTENDEN GESELLSCHAFTERS (oder der GIPS-EINHEIT). AUSSCHÜTTUNGEN beinhalten sowohl rückforderbare als auch nicht-rückforderbare AUSSCHÜTTUNGEN.

**DPI**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS divided  
by SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL.  
(See "REALIZATION MULTIPLE")

**EVERGREEN FUND (PRIVATE EQUITY)**

An OPEN-END FUND that allows for on-going  
subscriptions and/or redemptions by investors.

**EX-ANTE**

Before the fact.

**EX-POST**

After the fact.

**EXTERNAL CASH FLOW**

Capital (cash or investments) that enters or exits  
a PORTFOLIO.

**EXTERNAL VALUATION**

(REAL ESTATE)

An assessment of value performed by an  
independent external third party who is a  
qualified, PROFESSIONALLY DESIGNATED,  
CERTIFIED, OR LICENSED COMMERCIAL  
PROPERTY VALUER/APPRaiser.

**DPI**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Quotient aus KUMULIERTEN  
AUSSCHÜTTUNGEN SEIT AUFLEGUNG  
und SEIT AUFLEGUNG EINGEZAHLTEM  
KAPITAL (siehe REALISATION MULTIPLE).

**EVERGREEN FUND (PRIVATE EQUITY)**

Ein OFFENER FONDS, der laufende  
Kapitaleinzahlungen und/oder Kapitalentnahmen  
durch Investoren erlaubt.

**EX-ANTE**

Vor einem bestimmten Ereignis.

**EX-POST**

Nach einem bestimmten Ereignis.

**EXTERNER MITTELFLUSS**

Kapital (Barmittel oder Wertpapiere), die einem  
PORTFOLIO hinzugefügt bzw. entnommen  
werden.

**EXTERNE BEWERTUNG (IMMOBILIEN)**

Die Bestimmung des Wertes durch einen  
unabhängigen, externen Dritten, der die  
Qualifikation eines FACHLICH  
AUSGEBILDETEN, ZERTIFIZIERTEN ODER  
LIZENSIERTEN  
IMMOBILIENBEWERTERS/-  
SACHVERSTÄNDIGEN hat.

**FAIR VALUE**

The amount at which an investment could be exchanged in a current arm's length transaction between willing parties in which the parties each act knowledgeably and prudently. The valuation MUST be determined using the objective, observable, unadjusted quoted market price for an identical investment in an active market on the measurement date, if available. In the absence of an objective, observable, unadjusted quoted market price for an identical investment in an active market on the measurement date, the valuation MUST represent the FIRM'S best estimate of the MARKET VALUE. FAIR VALUE MUST include accrued income.

**FEE SCHEDULE**

The FIRM'S current schedule of INVESTMENT MANAGEMENT FEES or BUNDLED FEES relevant to the particular COMPLIANT PRESENTATION.

**FINAL LIQUIDATION DATE**

(REAL ESTATE AND PRIVATE EQUITY)

The date when the last PORTFOLIO in a COMPOSITE is fully distributed.

**FIRM**

The entity defined for compliance with the GIPS standards. See the term "DISTINCT BUSINESS ENTITY."

**FAIR VALUE**

Der Betrag, zu dem eine Vermögensanlage in einer aktuell stattfindenden Transaktion zwischen handelsbereiten Parteien erworben bzw. veräußert werden könnte, bei der jede Partei informiert, umsichtig und ohne Zwang agiert. Die Bewertung MUSS - sofern verfügbar - durch Verwendung von objektiven, beobachtbaren, unbereinigten Marktquotierungen in einem aktiven Markt für ein identisches Wirtschaftsgut zum Messzeitpunkt durchgeführt worden sein. Sofern zum Messzeitpunkt keine objektiven, beobachtbaren, unbereinigten Marktquotierungen in einem aktiven Markt für ein identisches Wirtschaftsgut vorhanden sind, MUSS die Bewertung die beste Schätzung des MARKTWERTES der GIPS-EINHEIT darstellen. Der FAIR VALUE MUSS abgegrenzte Erträge enthalten.

**GEBÜHRENAUFSTELLUNG**

Eine Übersicht der derzeitigen VERMÖGENSVERWALTUNGSVERGÜTUNGEN oder BUNDLED FEES der GIPS-EINHEIT für eine bestimmte GIPS-KONFORME PRÄSENTATION.

**ENDGÜLTIGES LIQUIDATIONSdatum**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Das Datum, an dem das letzte PORTFOLIO eines COMPOSITES vollständig ausgezahlt wurde.

**GIPS-EINHEIT**

Eine definierte Entität, die die GIPS-Standards befolgen soll. (vgl. „EIGENSTÄNDIGE GESCHÄFTSEINHEIT“.)

**FUND OF FUNDS (PRIVATE EQUITY)**

An investment vehicle that invests in underlying investment vehicles. PRIVATE EQUITY FUNDS OF FUNDS predominately invest in CLOSED-END FUNDS and may make opportunistic DIRECT INVESTMENTS.

**GENERAL PARTNER**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

A class of partner in a LIMITED PARTNERSHIP. The GENERAL PARTNER retains liability for the actions of the LIMITED PARTNERSHIP. The GENERAL PARTNER is typically the fund manager, and the LIMITED PARTNERS (LPs) are the other investors in the LIMITED PARTNERSHIP. The GENERAL PARTNER earns an INVESTMENT MANAGEMENT FEE that typically includes a percentage of the LIMITED PARTNERSHIP'S profits. (See "CARRIED INTEREST")

**DACHFONDS (PRIVATE EQUITY)**

Ein Investmentvehikel, das wiederum in andere Investmentvehikel investiert. PRIVATE EQUITY-DACHFONDS investieren überwiegend in GESCHLOSSENE FONDS, können aber auch bei entsprechender Gelegenheit DIREKTINVESTITIONEN tätigen.

**PERSÖNLICH HAFTENDER****GESELLSCHAFTER**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Eine Klasse von Teilhabern in einer BESCHRÄNKT HAFTENDEN PERSONENGESELLSCHAFT. Der PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER haftet voll für die Handlungen der BESCHRÄNKT HAFTENDEN PERSONENGESELLSCHAFT. Der PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER ist typischerweise der Fondsmanager, und die BESCHRÄNKT HAFTENDEN GESELLSCHAFTER (LIMITED PARTNERS, LPs) sind die anderen Investoren in der BESCHRÄNKT HAFTENDEN PERSONENGESELLSCHAFT. Der PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER erhält eine VERMÖGENSVERWALTUNGSVERGÜTUNG, die typischerweise einen Anteil am Gewinn der BESCHRÄNKT HAFTENDEN PERSONENGESELLSCHAFT umfasst (vgl. „CARRIED INTEREST“, "TÄTIGKEITSVERGÜTUNG.")

**GROSS-OF-FEES**

The return on investments reduced by any TRADING EXPENSES incurred during the period.

**GROSS-OF-FEES**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

The return on investments reduced by any TRANSACTION EXPENSES incurred during the period.

**INCOME RETURN (REAL ESTATE)**

The investment income earned on all investments (including cash and cash equivalents) during the measurement period net of all non-recoverable expenditures, interest expense on debt, and property taxes. The INCOME RETURN is computed as a percentage of the CAPITAL EMPLOYED.

**INTERNAL DISPERSION**

A measure of the spread of the annual returns of individual PORTFOLIOS within a COMPOSITE. Measures may include, but are not limited to, high/low, range, or STANDARD DEVIATION (asset weighted or equal weighted) of PORTFOLIO returns.

**INTERNAL VALUATION**

(REAL ESTATE)

A FIRM'S best estimate of value based on the most current and accurate information available under the circumstances. INTERNAL VALUATION methodologies include applying a discounted cash flow model, using a sales comparison or replacement cost approach, or conducting a review of all significant events (both general market and asset specific) that could have a material impact on the investment.

**VOR ABZUG VON GEBÜHREN**

Die mit den Anlagen erwirtschaftete Rendite, vermindert um sämtliche HANDELSKOSTEN, die in dem betrachteten Zeitraum angefallen sind.

**VOR ABZUG VON GEBÜHREN**

(REAL ESTATE und PRIVATE EQUITY)

Die mit den Anlagen erwirtschaftete Rendite, vermindert um sämtliche TRANSAKTIONSKOSTEN, die in dem betrachteten Zeitraum angefallen sind.

**RENDITE AUS ORDENTLICHEM ERTRAG (IMMOBILIEN)**

Die mit allen Anlagen (einschließlich Barvermögen und Zahlungsmitteläquivalenten) im Betrachtungszeitraum erwirtschafteten Investitionseinnahmen, abzüglich aller nichterstattungsfähigen Ausgaben, Zinszahlungen auf Schulden sowie Steuern auf das Vermögen. Die RENDITE AUS ORDENTLICHEM ERTRAG wird als Anteil des im Betrachtungszeitraum GEBUNDENEN KAPITALS gemessen.

**INTERNE STREUUNG**

Ein Maß für die Bandbreite jährlicher Renditen für einzelne PORTFOLIOS innerhalb eines COMPOSITES. Maße können Maximum/Minimum, Spannweite oder die STANDARDABWEICHUNG (volumengewichtet oder gleichgewichtet) von PORTFOLIO-Renditen beinhalten, sind aber nicht begrenzt darauf.

**INTERNE BEWERTUNG**

(IMMOBILIEN)

Die bestmögliche Schätzung eines Wertes durch die GIPS-EINHEIT, basierend auf den aktuellsten und genauesten unter den gegebenen Umständen verfügbaren Informationen. Methoden der INTERNEN BEWERTUNG beinhalten z.B. die Anwendung eines auf diskontierten Cashflows beruhenden Modells, Umsatzvergleich, Wiederbeschaffungskosten oder eine Bewertung aller Ereignisse (sowohl marktbezogen als auch bezogen auf den spezifischen Vermögensgegenstand), die einen bedeutenden Einfluss auf die Investition haben könnten.

**INVESTMENT MANAGEMENT FEE**

A fee payable to the FIRM for the management of a PORTFOLIO. INVESTMENT MANAGEMENT FEES are typically asset based (percentage of assets), performance based (see "PERFORMANCE-BASED FEE"), or a combination of the two but may take different forms as well. INVESTMENT MANAGEMENT FEES also include CARRIED INTEREST.

**INVESTMENT MULTIPLE (TVPI)**  
(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
TOTAL VALUE divided by SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL.

**LARGE CASH FLOW**

The level at which the FIRM determines that an EXTERNAL CASH FLOW may distort performance if the PORTFOLIO is not valued. FIRMS MUST define the amount in terms of the value of cash/asset flow or in terms of a percentage of the PORTFOLIO assets or the COMPOSITE assets.

**LIMITED PARTNER**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
An investor in a LIMITED PARTNERSHIP. The GENERAL PARTNER is liable for the actions of the LIMITED PARTNERSHIP, and the LIMITED PARTNERS are generally protected from legal actions and any losses beyond their COMMITTED CAPITAL.

**VERMÖGENSVERWALTUNGS-  
VERGÜTUNG**

Die Gebühren, die für die laufende Verwaltung eines PORTFOLIOS an die GIPS-EINHEIT zu zahlen sind. VERMÖGENSVERWALTUNGS-GEBÜHREN beziehen sich typischerweise auf das investierte Vermögen (als Prozentsatz vom Vermögen), die Wertentwicklung (siehe „PERFORMANCEABHÄNGIGE VERGÜTUNG“) oder sind eine Kombination der beiden; sie können aber auch andere Ausprägungen annehmen. VERMÖGENS-VERWALTUNGSVERGÜTUNGEN umfassen auch den CARRIED INTEREST.

**INVESTMENT MULTIPLE (TVPI)**  
(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Quotient aus dem GESAMTWERT geteilt durch das EINGEZAHLTE KAPITAL SEIT AUFLEGUNG.

**GROSSER MITTELFLUSS**

Die Größe, für die eine GIPS-EINHEIT festlegt, dass ein EXTERNER MITTELFLUSS die Wertentwicklung eines PORTFOLIOS verzerrt, wenn keine Bewertung erfolgt. GIPS-EINHEITEN MÜSSEN diesen Betrag in Form des Gegenwertes des Zuflusses von Zahlungsmitteln oder Vermögensgegenständen oder in Form eines Prozentsatzes des PORTFOLIO- oder COMPOSITE-Vermögens definieren.

**BESCHRÄNKT HAFTENDE  
GESELLSCHAFTER**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Ein Investor in einer BESCHRÄNKT HAFTENDEN PERSONENGESELLSCHAFT. Während der PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER für die Handlungen der Gesellschaft voll haftet, sind BESCHRÄNKT HAFTENDE GESELLSCHAFTER generell vor Rechtsmaßnahmen sowie Verlusten, die ihr ZUGESAGTES KAPITAL übersteigen, geschützt.

## **LIMITED PARTNERSHIP**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

The legal structure used by most PRIVATE EQUITY and REAL ESTATE CLOSED-END FUNDS. LIMITED PARTNERSHIPS are usually fixed-life investment vehicles. The GENERAL PARTNER manages the LIMITED PARTNERSHIP pursuant to the partnership agreement.

## **LINK**

1. Mathematical Linking: The method by which sub-period returns are geometrically combined to calculate the period return using the following formula:

$$\text{Period return} = [(1+R_1) \times (1+R_2) \dots (1+R_n)] - 1$$

where  $R_1, R_2, \dots, R_n$  are the sub-period returns for sub-period 1 through n, respectively.

2. Presentational Linking: To be visually connected or otherwise associated within a COMPLIANT PRESENTATION (e.g., two pieces of information are LINKED by placing them next to each other).

## **MARKET VALUE**

The price at which investors can buy or sell an investment at a given time multiplied by the quantity held plus any accrued income.

## **MUST**

A provision, task, or action that is mandatory or REQUIRED to be followed or performed. (See "REQUIRE/REQUIREMENT")

## **BESCHRÄNKT HAFTENDE PERSONENGESELLSCHAFT**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Diese Gesellschaftsform wird von den meisten GESCHLOSSENEN PRIVATE EQUITY- und GESCHLOSSENEN IMMOBILIENFONDS verwendet. BESCHRÄNKT HAFTENDE PERSONENGESELLSCHAFTEN sind normalerweise Investmentvehikel mit fester Laufzeit. Der PERSÖNLICH HAFTENDE GESELLSCHAFTER verwaltet die BESCHRÄNKT HAFTENDE PERSONENGESELLSCHAFT gemäß dem Gesellschaftsvertrag.

## **VERKNÜPFUNG**

1. Mathematische Verknüpfung: Die Methode, mit der Renditen von Subperioden multiplikativ zur Rendite für die gesamte Periode verknüpft werden, indem die folgende Formel verwendet wird:

$$\text{Periodenrendite} = [(1+R_1) \times (1+R_2) \dots (1+R_n)] - 1$$

mit  $R_1, R_2, \dots, R_n$  als Renditen der Subperioden für die Subperiode 1 bis n

2. Verknüpfung in Präsentationen: Vorgang einer visuellen oder anderweitigen Verbindung in einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION (z.B. zwei Informationen werden durch Platzierung nebeneinander miteinander VERKNÜPFT).

## **MARKTWERT**

Der Preis, zu dem Investoren zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Kapitalanlage kaufen oder verkaufen können, multipliziert mit der betreffenden Menge/Anzahl zzgl. abgegrenzten Erträgen.

## **MUSS/DARF NUR**

Eine Regelung, Aufgabe oder Aktion, die für die Übereinstimmung mit den GIPS-Standards zwingend bzw. verpflichtend zu befolgen bzw. umzusetzen ist (vgl. "VORSCHREIBEN"/"VORSCHRIFT").

**MUST NOT**

A task or action that is forbidden or prohibited.

**NET-OF-FEES**

The GROSS-OF-FEES return reduced by INVESTMENT MANAGEMENT FEES (including PERFORMANCE-BASED FEES and CARRIED INTEREST).

**OPEN-END FUND**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

A type of investment vehicle where the number of investors and the total COMMITTED CAPITAL is not fixed and is open for subscriptions and/or redemptions. (See "EVERGREEN FUND")

**PAID-IN CAPITAL**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

Capital inflows to an investment vehicle. COMMITTED CAPITAL is typically drawn down from LIMITED PARTNERS (or investors) over a period of time through a series of capital calls, which are at the discretion of the GENERAL PARTNER or FIRM. PAID-IN CAPITAL is equal to the amount of COMMITTED CAPITAL that has been drawn down SINCE INCEPTION. PAID-IN CAPITAL includes DISTRIBUTIONS that are subsequently recalled by the GENERAL PARTNER or FIRM and reinvested into the investment vehicle.

**DARF NICHT**

Eine Handlung oder Aufgabe, die verboten oder untersagt ist.

**NACH ABZUG VON GEBÜHREN**

Die Rendite VOR ABZUG VON GEBÜHREN abzüglich VERMÖGENSVERWALTUNGSVERGÜTUN GEN (inkl. PERFORMANCEABHÄNGIGER VERGÜTUNG und CARRIED INTEREST).

**OFFENER FONDS**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Ein Investmentvehikel, bei dem sowohl die Anzahl der Investoren als auch der Gesamtbetrag des ZUGESAGTEN KAPITALS nicht festgelegt sind, d.h. offen für Ausgabe und/oder Rücknahme von Anteilen (vgl. "EVERGREEN FUND").

**EINGEZAHLTES KAPITAL**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Zufluss von Kapital in ein Investmentvehikel. ZUGESAGTES KAPITAL wird typischerweise von den BESCHRÄNKT HAFTENDEN GESELLSCHAFTERN (oder Investoren) nach dem Ermessen des PERSÖNLICH HAFTENDEN GESELLSCHAFTERS oder der GIPS-EINHEIT durch eine Reihe von Kapitalabrufen über einen Zeitraum zur Verfügung gestellt. Das EINGEZAHLTE KAPITAL entspricht damit dem SEIT AUFLEGUNG bereits abgerufenen ZUGESAGTEN KAPITAL. EINGEZAHLTES KAPITAL umfasst AUSSCHÜTTUNGEN, die zwischenzeitlich vom PERSÖNLICH HAFTENDEN GESELLSCHAFTER oder der GIPS-EINHEIT zurückgefordert wurden und wieder in das Investmentvehikel investiert sind.

**PERFORMANCE-BASED FEE**

A type of INVESTMENT MANAGEMENT FEE that is typically based on the performance of the PORTFOLIO on an absolute basis or relative to a BENCHMARK.

**PERFORMANCE EXAMINATION**

A detailed examination of a specific COMPOSITE'S COMPLIANT PRESENTATION by an independent verifier.

**PERFORMANCE EXAMINATION REPORT**

A PERFORMANCE EXAMINATION REPORT is issued after a PERFORMANCE EXAMINATION has been performed and opines that a particular COMPOSITE'S COMPLIANT PRESENTATION has been prepared and presented in compliance with the GIPS standards.

**PERIODICITY**

The length of the time period over which a variable is measured (e.g., a variable that is measured at a monthly PERIODICITY consists of observations for each month).

**PIC MULTIPLE**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY) SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL divided by cumulative COMMITTED CAPITAL.

**PORTFOLIO**

An individually managed group of investments. A PORTFOLIO may be an account or pooled investment vehicle.

**PERFORMANCEABHÄNGIGE VERGÜTUNG**

Eine Art der VERMÖGENS-VERWALTUNGSVERGÜTUNG, die typischerweise auf der absoluten oder einer relativen Wertentwicklung des PORTFOLIOS im Verhältnis zu einer BENCHMARK basiert.

**PERFORMANCE-EXAMINATION**

Eine detaillierte Überprüfung einer GIPS-KONFORMEN PRÄSENTATION eines bestimmten COMPOSITES durch einen unabhängigen Prüfer.

**PERFORMANCE-EXAMINATION-BERICHT**

Ein PERFORMANCE-EXAMINATION-BERICHT wird nach einer PERFORMANCE-EXAMINATION ausgestellt und bescheinigt, dass die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION eines bestimmten COMPOSITES nach den Vorgaben der GIPS-Standards erstellt und präsentiert wurde.

**PERIODIZITÄT**

Die Länge des Zeitraums, über die die Variable gemessen wird (z.B. eine Variable, die auf Basis monatlicher Periodizität gemessen wird, besteht aus Beobachtungen für jeden Monat)

**PIC MULTIPLE**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY) Quotient aus SEIT AUFLEGGUNG EINGEZAHLTEM KAPITAL und gesamtem ZUGESAGTEN KAPITAL.

**PORTFOLIO**

Ein individuell verwalteter Pool an Vermögensanlagen. Ein PORTFOLIO kann ein Konto oder ein Vehikel für zusammengefasste Investmentanlagen sein.

**PRIMARY FUND (PRIVATE EQUITY)**

An investment vehicle that makes DIRECT INVESTMENTS rather than investing in other investment vehicles.

**PRIVATE EQUITY**

Investment strategies include, but are not limited to, venture capital, leveraged buyouts, consolidations, mezzanine and distressed debt investments, and a variety of hybrids, such as venture leasing and venture factoring

**PROFESSIONALLY DESIGNATED,  
CERTIFIED, OR LICENSED  
COMMERCIAL PROPERTY  
VALUER/APPRaiser  
(REAL ESTATE)**

In Europe, Canada, and parts of Southeast Asia, the predominant professional designation is that of the Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS). In the United States, the professional designation is Member [of the] Appraisal Institute (MAI). In addition, each state regulates REAL ESTATE appraisers and registers, licenses, or certifies them based on their experience and test results.

**PRIMARY FUND (PRIVATE EQUITY)**

Ein Investmentvehikel, das überwiegend DIREKTINVESTMENTS durchführt im Vergleich zu Investments in andere Investmentvehikel.

**PRIVATE EQUITY**

Investmentstrategien, die sich u. a. Folgendem widmen: Venture Capital, Leveraged Buyouts, Konsolidierungen, Mezzanine und Distressed Debt Investitionen sowie unterschiedliche hybride Investments, wie Venture Leasing und Venture Factoring.

**FACHLICH AUSGEBILDETER,  
ZERTIFIZIERTER ODER LIZENSIERTER  
IMMOBILIENSACHVERSTÄNDIGER/  
GUTACHTER  
(IMMOBILIEN)**

In Europa, Kanada und Teilen von Südost-Asien ist die vorherrschende Berufsbezeichnung die der „Royal Institution of Surveyors (RICS)“. In den Vereinigten Staaten ist die Berufsbezeichnung „Member [of the] Appraisal Institute (MAI)“. Zusätzlich werden Immobiliengutachter in jedem [US-] Bundesstaat reguliert, und auf Basis ihrer Sachkenntnis, Berufserfahrung, und Testergebnissen registriert, lizenziert oder zertifiziert.

Anm.: Die Zertifizierung von Immobiliengutachtern wird in Deutschland u.a. in § 6 BelWertV geregelt: „Der Gutachter muss nach seiner Ausbildung und beruflichen Tätigkeit über besondere Kenntnisse und Erfahrungen auf dem Gebiet der Bewertung von Immobilien verfügen; eine entsprechende Qualifikation wird bei Personen, die von einer staatlichen, staatlich anerkannten oder nach DIN EN ISO/IEC 17024 akkreditierten Stelle als Sachverständige oder Gutachter für die Wertermittlung von Immobilien bestellt oder zertifiziert worden sind, vermutet.“ Eine von der Finanzwirtschaft getragene Zertifizierungsstelle ist die HypZert GmbH.

## **PROPRIETARY ASSETS**

Investments owned by the FIRM, the FIRM'S management, and/or the FIRM'S parent company that are managed by the FIRM.

## **PROSPECTIVE CLIENT**

Any person or entity that has expressed interest in one of the FIRM'S COMPOSITE strategies and qualifies to invest in the COMPOSITE.

Existing clients may also qualify as PROSPECTIVE CLIENTS for any strategy that is different from their current investment strategy. Investment consultants and other third parties are included as PROSPECTIVE CLIENTS if they represent investors that qualify as PROSPECTIVE CLIENTS.

## **PUBLIC MARKET EQUIVALENT (PME) (PRIVATE EQUITY)**

The performance of a public market index expressed in terms of an internal rate of return (IRR), using the same cash flows and timing as those of the COMPOSITE over the same time period. A PME can be used as a BENCHMARK by comparing the IRR of a PRIVATE EQUITY COMPOSITE with the PME of a public market index.

## **REAL ESTATE**

Investments in:

- Wholly owned or partially owned properties,
- Commingled funds, property unit trusts, and insurance company separate accounts,
- Unlisted, private placement securities issued by private REAL ESTATE investment trusts (REITs) and REAL ESTATE operating companies (REOCs), and
- Equity-oriented debt (e.g., participating mortgage loans) or any private interest in a property where some portion of return to the investor at the time of investment is related to the performance of the underlying REAL ESTATE.

## **EIGENANLAGEN**

Investments, die der GIPS-EINHEIT, dem Management der GIPS-EINHEIT und/oder der Muttergesellschaft der GIPS-EINHEIT gehören und von der GIPS-EINHEIT verwaltet werden.

## **POTENZIELLER KUNDE**

Jede Person oder Einheit, die Interesse an einer durch ein COMPOSITE repräsentierten Strategie der GIPS-EINHEIT geäußert hat und dafür qualifiziert ist. Bestehende Kunden können für alle anderen Strategien als die bereits gekaufte Strategie POTENZIELLE KUNDEN sein. Investment-Consultants und andere Dritte gehören ebenfalls zu den POTENZIELLEN KUNDEN, wenn sie Investoren repräsentieren, die die Eigenschaften POTENZIELLER KUNDEN haben.

## **PUBLIC MARKET EQUIVALENT (PME) (PRIVATE EQUITY)**

Die Wertentwicklung eines Public Market Indexes, ausgedrückt als Interner Zinsfuß (IRR), in dem die gleichen Zahlungsflüsse und Zeitpunkte der Zahlungsflüsse des COMPOSITES benutzt werden. Ein PME kann als BENCHMARK verwendet werden zum Vergleich des IRR eines PRIVATE EQUITY COMPOSITES mit dem PME des Börsenindex.

## **IMMOBILIEN**

Investitionen beinhalten:

- Grundvermögen und Immobilien in Voll- oder Teilbesitz,
- gemischte Fonds, Immobilienfonds und separate Versicherungskonten,
- nicht börsennotierte, privatplatzierte Gesellschaftsanteile, die von privaten Real Estate Investment Trusts (REITs) und Immobiliengesellschaften (Real Estate Operating Companies, REOCs) begeben worden sind und
- Eigenkapital-orientiertes Fremdkapital (z.B. partizipierende Hypothekendarlehen) oder jede private Beteiligung an Grund-/Immobilienvermögen, bei der ein Teil der Rendite für die Investoren zum Zeitpunkt der Investition mit der Wertentwicklung der zugrundeliegenden IMMOBILIEN-Investition verknüpft ist.

**REALIZATION MULTIPLE (DPI)**  
(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
SINCE INCEPTION DISTRIBUTIONS divided  
by SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL.

**RECOMMEND/RECOMMENDATION**  
A suggested provision, task, or action that  
SHOULD be followed or performed. A  
RECOMMENDATION is considered to be best  
practice but is not a REQUIREMENT. (See  
“SHOULD”)

**REQUIRE/REQUIREMENT**  
A provision, task, or action that MUST be  
followed or performed. (See “MUST”)

**RESIDUAL VALUE**  
(PRIVATE EQUITY and REAL ESTATE)  
The remaining equity that LIMITED  
PARTNERS (or investors) have in an  
investment vehicle at the end of the performance  
reporting period.

**RVPI**  
(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
RESIDUAL VALUE divided by SINCE  
INCEPTION PAID-IN CAPITAL. (See  
“UNREALIZED MULTIPLE”)

**SECONDARY FUND**  
(PRIVATE EQUITY)  
An investment vehicle that buys interests in  
existing investment vehicles.

**SETTLEMENT DATE ACCOUNTING**  
Recognizing the asset or liability on the date  
when the exchange of cash and investments is  
completed.

**REALISATION MULTIPLE (DPI)**  
(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Quotient aus KUMULIERTEN  
AUSSCHÜTTUNGEN SEIT AUFLEGUNG  
und EINGEZAHLTEM KAPITAL SEIT  
AUFLEGUNG.

**EMPFEHLEN/ EMPFEHLUNG**  
Vorgeschlagene Regelung, Aufgabe oder  
Handlung, die eingehalten bzw. durchgeführt  
werden SOLL. Eine EMPFEHLUNG wird als  
Best Practice eingestuft, ist aber keine  
VORSCHRIFT (vgl. "SOLL").

**VORSCHREIBEN/VORSCHRIFT/  
ERFORDERLICH**  
Eine Regelung, der entsprochen werden MUSS,  
um in Einklang mit den GIPS-Standards zu  
stehen (vgl. "MUSS").

**RESTWERT**  
(PRIVATE EQUITY und IMMOBILIEN)  
Das verbleibende Eigenkapital, das die  
BESCHRÄNKT HAFTENDEN  
GESELLSCHAFTER (oder Investoren) am  
Ende der Performance-Berichterstattungsperiode  
in einem Investmentvehikel haben.

**RVPI**  
(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Der RESTWERT geteilt durch das SEIT  
AUFLEGUNG EINGEZAHLTE KAPITAL  
(vgl. „UNREALIED MULTIPLE“).

**SECONDARY FUND**  
(PRIVATE EQUITY)  
Ein Investmentvehikel, das Anteile an bestehenden  
Investmentvehikeln kauft.

**BUCHUNG ZUM ABRECHNUNGSDATUM**  
Erfassen des Vermögenswertes oder der  
Verbindlichkeit zu dem Termin, an dem der  
Austausch von Geld und Kapitalanlagen  
abgeschlossen ist.

**SHOULD**

A provision, task, or action that is **RECOMMENDED** to be followed or performed and is considered to be best practice, but is not **REQUIRED** (See "RECOMMEND/RECOMMENDATION").

**SIGNIFICANT CASH FLOW**

The level at which the **FIRM** determines that a client-directed **EXTERNAL CASH FLOW** may temporarily prevent the **FIRM** from implementing the **COMPOSITE** strategy. The measure of significance **MUST** be determined as either a specific monetary amount (e.g., €50,000,000) or a percentage of **PORTFOLIO** assets (based on the most recent valuation).

**SINCE INCEPTION**

(**REAL ESTATE** and **PRIVATE EQUITY**)  
From the initial cash flow of a **COMPOSITE**.

**SINCE INCEPTION INTERNAL RATE OF RETURN (SI-IRR)**

(**REAL ESTATE** and **PRIVATE EQUITY**)  
The internal rate of return (**IRR**) is the implied discount rate or effective compounded rate of return that equates the present value of cash outflows with the present value of cash inflows. The **SI-IRR** is a special case of the **IRR** that equates the present value of all cash flows (capital calls and **DISTRIBUTIONS**) with the period end value. The **SI-IRR** is always annualized except when the reporting period is less than one year, in which case the **SI-IRR** is not annualized.

**SMA, Separately Managed Accounts****SOLL**

Eine Regelung, Aufgabe oder Handlung, deren Beachtung oder Umsetzung angeregt (**EMPFOHLEN**) und als Best Practice betrachtet wird, aber nicht **VORGESCHRIEBEN** ist (vgl. "EMPFEHLEN").

**SIGNIFIKANTER MITTELFLUSS**

Die Größe, für die eine **GIPS-EINHEIT** definiert, dass ein vom Kunden veranlasster **EXTERNER MITTELFLUSS** die **GIPS-EINHEIT** temporär darin hindert, die **COMPOSITE**-Strategie umzusetzen. Die Größe des **SIGNIFIKANTEN MITTELFLUSSES** **MUSS** entweder als monetärer Betrag (z.B. 50.000.000,00 Euro) oder als Prozentsatz des **PORTFOLIO**-Volumens (basierend auf der jeweils aktuellsten Bewertung) bestimmt sein.

**SEIT AUFLEGUNG**

(**IMMOBILIEN** und **PRIVATE EQUITY**)  
Seit dem ersten Mittelfluss im **COMPOSITE**

**INTERNER ZINSFUSS SEIT AUFLEGUNG (SI-IRR)**

(**IMMOBILIEN** und **PRIVATE EQUITY**)  
Der Interne Zinsfuß (**IRR**) ist die implizite Diskontrate oder der Effektivzins, unter dessen Anwendung der Barwert aller Einzahlungen dem Barwert aller Auszahlungen entspricht. Der **SI-IRR** ist ein Spezialfall des **IRR**, der dazu führt, dass der Barwert aller Mittelflüsse (**Kapitalabrufe** und **AUSSCHÜTTUNGEN**) mit dem Periodenendwert übereinstimmt. Der **SI-IRR** ist stets ein annualisierter Wert, es sei denn, die Berichtsperiode ist kürzer als ein Jahr; in diesem Fall wird der **SI-IRR** nicht annualisiert.

**SMA, Separately Managed Accounts**

= individuelle Vermögensverwaltung

**STANDARD DEVIATION**

A measure of the variability of returns. As a measure of INTERNAL DISPERSION, STANDARD DEVIATION quantifies the distribution of the returns of the individual PORTFOLIOS within the COMPOSITE. As a measure of historical risk, STANDARD DEVIATION quantifies the variability of the COMPOSITE and/or BENCHMARK returns over time. Also referred to as “external STANDARD DEVIATION.”

**SUB-ADVISOR**

A third-party investment manager hired by the FIRM to manage some or all of the assets for which a FIRM has investment management responsibility.

**SUPPLEMENTAL INFORMATION**

Any performance-related information included as part of a COMPLIANT PRESENTATION that supplements or enhances the REQUIRED and/or RECOMMENDED provisions of the GIPS standards.

**TEMPORARY NEW ACCOUNT**

An account for temporarily holding client-directed EXTERNAL CASH FLOWS until they are invested according to the COMPOSITE strategy or disbursed. FIRMS can use a TEMPORARY NEW ACCOUNT to remove the effect of a SIGNIFICANT CASH FLOW on a PORTFOLIO. When a SIGNIFICANT CASH FLOW occurs in a PORTFOLIO, the FIRM may direct the EXTERNAL CASH FLOW to a TEMPORARY NEW ACCOUNT according to the COMPOSITE’S SIGNIFICANT CASH FLOW policy.

**STANDARDABWEICHUNG**

Ein Maß der Variabilität von Renditen. Als ein Maß der INTERNEN STREUUNG beschreibt die STANDARDABWEICHUNG die Verteilung der Renditen der einzelnen PORTFOLIOS in einem COMPOSITE. Als ein Maß für historisches Risiko beschreibt die STANDARDABWEICHUNG die Variabilität der COMPOSITE- und/oder BENCHMARK-Rendite über die Zeit. Auch als „externe STANDARDABWEICHUNG“ bezeichnet.

**SUB-ADVISOR**

Ein dritter Investmentmanager, der von der GIPS-EINHEIT beauftragt wird, die Vermögenswerte oder einen Teil der Vermögenswerte zu managen, für die die GIPS-EINHEIT die Verantwortung hat.

**ERGÄNZENDE INFORMATION**

Jede in die GIPS-KONFORME PRÄSENTATION eingeflossene Performancebezogene Information, die die VORGESCHRIEBENEN und/oder EMPFOHLENEN Regelungen des GIPS-Standards ergänzt oder verbessert.

**TEMPORÄRES NEUES KONTO**

Ein Konto, auf dem vorübergehend durch den Kunden veranlasste EXTERNE MITTELFLÜSSE gehalten werden, bis sie entsprechend der COMPOSITE-Strategie investiert oder ausgekehrt werden. GIPS-EINHEITEN können ein TEMPORÄRES NEUES KONTO verwenden, um die Auswirkungen von SIGNIFIKANTEN MITTELFLÜSSEN auf ein PORTFOLIO zu beseitigen. Bei einem SIGNIFIKANTEN MITTELFLUSS in einem PORTFOLIO kann die GIPS-EINHEIT diesen EXTERNEN MITTELFLUSS entsprechend den für das COMPOSITE geltenden Richtlinien, die die SIGNIFIKANTEN MITTELFLÜSSE behandeln, auf ein TEMPORÄRES NEUES KONTO buchen.

**TIME-WEIGHTED RATE OF RETURN**

A method of calculating period-by-period returns that negates the effects of EXTERNAL CASH FLOWS.

**TOTAL FIRM ASSETS**

All discretionary and non-discretionary assets for which a FIRM has investment management responsibility. TOTAL FIRM ASSETS includes assets assigned to a SUB-ADVISOR provided the FIRM has discretion over the selection of the SUB-ADVISOR.

**TOTAL RETURN**

The rate of return that includes the realized and unrealized gains and losses plus income for the measurement period.

**TOTAL RETURN (REAL ESTATE)**

The rate of return, including all CAPITAL RETURN and INCOME RETURN components, expressed as a percentage of the CAPITAL EMPLOYED over the measurement period.

**TOTAL VALUE**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY) RESIDUAL VALUE plus DISTRIBUTIONS.

**ZEITGEWICHTETE RENDITE**

Eine Methode zur Berechnung der Periodenrenditen einer Investition ohne die Effekte EXTERNER MITTELFLÜSSE.

**GESAMTES ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT**

Das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT besteht aus allen diskretionär und nicht-diskretionär verwalteten Vermögenswerten, für die eine GIPS-EINHEIT Investitionsverantwortung innehat. Das GESAMTE ANLAGEVERMÖGEN DER GIPS-EINHEIT beinhaltet auch Vermögenswerte, die von SUB-ADVISOR verwaltet werden, sofern die GIPS-EINHEIT die Entscheidungshoheit über die Auswahl des SUB-ADVISOR hat.

**GESAMTRENDITE**

Die Rendite, die alle realisierten und unrealisierten Gewinne und Verluste sowie die erhaltenen Erträge der zugrunde liegenden Periode umfasst.

**GESAMTRENDITE (IMMOBILIEN)**

Die Rendite einschließlich der WERTSTEIGERUNG und der RENDITE AUS ORDENTLICHEM ERTRAG, ausgedrückt als Prozentsatz des während des betrachteten Zeitraums GEBUNDENEN KAPITALS.

**GESAMTWERT**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY) RESTWERT plus AUSSCHÜTTUNGEN.

**TRADE DATE ACCOUNTING**

Recognizing the asset or liability on the date of the purchase or sale and not on the settlement date. Recognizing the asset or liability within three days of the date the transaction is entered into (trade date, T+ 1, T+2, or T+3) satisfies the TRADE DATE ACCOUNTING REQUIREMENT for purposes of the GIPS standards. (See "SETTLEMENT DATE ACCOUNTING")

**TRADING EXPENSES**

The actual costs of buying or selling investments. These costs typically take the form of brokerage commissions, exchange fees and/or taxes, and/or bid-offer spreads from either internal or external brokers. Custodial fees charged per transaction SHOULD be considered CUSTODY FEES and not TRADING EXPENSES.

**TRANSACTION EXPENSES**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

All actual legal, financial, advisory, and investment banking fees related to buying, selling, restructuring, and/or recapitalizing PORTFOLIO investments as well as TRADING EXPENSES, if any.

**TVPI**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)

TOTAL VALUE divided by SINCE INCEPTION PAID-IN CAPITAL. (See "INVESTMENT MULTIPLE")

**BUCHUNG ZUM HANDELSTAG**

Die Erfassung des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit im PORTFOLIO zum Kauf- oder Verkaufsdatum, nicht zum ABRECHNUNGSDATUM. Ein Erfassen des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit innerhalb von 3 Tagen nach dem Datum der Transaktion (Handelsdatum, T+ 1, T+2 oder T+3) erfüllt die VORSCHRIFT der BUCHUNG ZUM HANDELSTAG für Zwecke der GIPS-Standards (vgl. BUCHUNG ZUM ABRECHNUNGSDATUM).

**HANDELSKOSTEN**

Die Kosten für den Kauf bzw. Verkauf einer Kapitalanlage. Diese Kosten sind typischerweise Handelskommissionen, Börsengebühren oder Transaktionssteuern oder Bid-Offer-Spreads interner oder externer Broker. Depotgebühren, die pro Transaktion anfallen, SOLLEN als DEPOTGEBÜHREN und nicht als HANDELSKOSTEN erfasst werden.

**TRANSAKTIONSKOSTEN**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Beinhalten alle Rechts-, Finanz-, Beratungs- und Investment Banking-bezogenen Gebühren sowie HANDELSKOSTEN im Rahmen eines Kaufs, eines Verkaufs, einer Restrukturierung und/oder einer Rekapitalisierung von Investments im PORTFOLIO.

**TVPI**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)

Quotient aus dem GESAMTWERT und dem EINGEZAHLTEN KAPITAL SEIT AUFLEGUNG (vgl. INVESTMENT MULTIPLE).

**UNREALIZED MULTIPLE (RVPI)**  
(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
RESIDUAL VALUE divided by SINCE  
INCEPTION PAID-IN CAPITAL.

**VERIFICATION**

A process by which an independent verifier assesses whether (1) the FIRM has complied with all the COMPOSITE construction REQUIREMENTS of the GIPS standards on a FIRM-wide basis and (2) the FIRM'S policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards.

**VERIFICATION REPORT**

A VERIFICATION REPORT is issued after a VERIFICATION has been performed and opines that the FIRM has complied with all the COMPOSITE construction REQUIREMENTS of the GIPS standards on a FIRM-wide basis and that the FIRM'S policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards.

**VINTAGE YEAR**

(REAL ESTATE and PRIVATE EQUITY)  
Two methods used to determine VINTAGE YEAR are:

1. The year of the investment vehicle's first drawdown or capital call from its investors; or
2. The year when the first COMMITTED CAPITAL from outside investors is closed and legally binding.

**UNREALIZED MULTIPLE (RVPI)**  
(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Der RESTWERT geteilt durch das SEIT  
AUFLEGUNG EINGEZAHLTE KAPITAL.

**VERIFIZIERUNG**

Der Prozess, in dem ein unabhängiger Verifizierer beurteilt, ob (1) die GIPS-EINHEIT alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards in Bezug auf die COMPOSITE-Konstruktion GIPS-EINHEIT-weit eingehalten hat und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT geeignet sind, die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards vorzunehmen.

**VERIFIZIERUNGSBERICHT**

Ein VERIFIZIERUNGSBERICHT wird nach der durchgeführten VERIFIZIERUNG ausgestellt und bescheinigt der GIPS-EINHEIT, dass alle VORSCHRIFTEN der GIPS-Standards bei der Aufsetzung der COMPOSITES GIPS-EINHEIT-weit eingehalten wurden und dass die Richtlinien und Verfahren der GIPS-EINHEIT geeignet sind, die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards vorzunehmen. Bei dem Verifizierungsbericht handelt es sich nur um die vom Verifizierer ausgestellte Bescheinigung, nicht eine darüber hinausgehende ausführliche Berichterstattung.

**AUFLEGUNGSJAHR**

(IMMOBILIEN und PRIVATE EQUITY)  
Es existieren zwei Methoden, um das AUFLEGUNGSJAHR zu bestimmen:

1. Das Jahr, in dem das VENTURE CAPITAL- oder PRIVATE EQUITY-Vehikel erstmalig Investorenkapital abrufen oder
2. Das Jahr, in dem das erste ZUGESAGTE KAPITAL eines externen Investors vereinbart und die Vereinbarung rechtskräftig wurde.

**WRAP FEE**

WRAP FEES are a type of BUNDLED FEE and are specific to a particular investment product. The WRAP FEE is charged by a WRAP FEE sponsor for investment management services and typically includes associated TRADING EXPENSES that cannot be separately identified. WRAP FEES can be all-inclusive, asset-based fees and may include a combination of INVESTMENT MANAGEMENT FEES, TRADING EXPENSES, CUSTODY FEES, and/or ADMINISTRATIVE FEES. A WRAP FEE PORTFOLIO is sometimes referred to as a “separately managed account” (SMA) or “managed account”.

**WRAP FEE**

WRAP FEES sind eine Form der BUNDLED FEE und beziehen sich auf ein spezielles Anlageprodukt. WRAP FEES werden vom WRAP FEE-Sponsor für den Vermögensverwaltungsdienstleistung erhoben und umfassen in der Regel auch damit verbundene HANDELSKOSTEN, die nicht separat ermittelt werden können. WRAP FEES können „all-inclusive“, auf das verwaltete Vermögen bezogene Gebühren sein oder eine Kombination von VERMÖGENSVERWALTUNGSGEBÜHREN, HANDELSKOSTEN, DEPOTGEBÜHREN und anderen ADMINISTRATIVEN GEBÜHREN beinhalten. Ein WRAP FEE-PORTFOLIO wird teilweise auch als „gesondert verwaltetes Konto“ („separately managed account“, SMA) oder „managed account“ bezeichnet.

## APPENDIX A: SAMPLE COMPLIANT PRESENTATION

### Sample 1 Investment Firm Balanced Growth Composite 1 January 2002 through 31 December 2011

Year	Composite Gross Return (%)	Composite Net Return (%)	Custom Bench- mark Return (%)	Composite 3-Yr St Dev (%)	Bench- mark 3-Yr St Dev (%)	Number of Portfolios	Internal Dispersion (%)	Composite Assets (\$ M)	Firm Assets (\$ M)
2002	-10.5	-11.4	-11.8			31	4.5	165	236
2003	16.3	15.1	13.2			34	2.0	235	346
2004	7.5	6.4	8.9			38	5.7	344	529
2005	1.8	0.8	0.3			45	2.8	445	695
2006	11.2	10.1	12.2			48	3.1	520	839
2007	6.1	5.0	7.1			49	2.8	505	1,014
2008	-21.3	-22.1	-24.9			44	2.9	475	964
2009	16.5	15.3	14.7			47	3.1	493	983
2010	10.6	9.5	13.0			51	3.5	549	1,114
2011	2.7	1.7	0.4	7.1	7.4	54	2.5	575	1,236

**Sample 1 Investment Firm claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 1 Investment Firm has been independently verified for the periods 1 January 2000 through 31 December 2010. The verification report is available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.**

#### Notes:

1. Sample 1 Investment Firm is a balanced portfolio investment manager that invests solely in U.S.-based securities. Sample 1 Investment Firm is defined as an independent investment management firm that is not affiliated with any parent organization. Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request.
2. The Balanced Growth Composite includes all institutional balanced portfolios that invest in large-cap U.S. equities and investment-grade bonds with the goal of providing long-term capital growth and steady income from a well-diversified strategy. Although the strategy allows for equity exposure ranging between 50–70%, the typical allocation is between 55–65%. The account minimum for the composite is \$5 million.
3. The custom benchmark is 60% YYY U.S. Equity Index and 40% ZZZ U.S. Aggregate Bond Index. The benchmark is rebalanced monthly.
4. Valuations are computed and performance is reported in U.S. dollars.
5. Gross-of-fees returns are presented before management and custodial fees but after all trading expenses. Composite and benchmark returns are presented net of non-reclaimable withholding taxes. Net-of-fees returns are calculated by deducting the highest fee of 0.83% from the monthly gross composite return. The management fee schedule is as follows: 1.00% on the first \$25 million; 0.60% thereafter.
6. This composite was created in February 2000. A complete list of composite descriptions is available upon request.
7. Internal dispersion is calculated using the equal-weighted standard deviation of annual gross

returns of those portfolios that were included in the composite for the entire year.

8. The three-year annualized standard deviation measures the variability of the composite and the benchmark returns over the preceding 36-month period. The standard deviation is not presented for 2002 through 2010 because monthly composite and benchmark returns were not available, and is not required for periods prior to 2011.

## ANHANG A: BEISPIEL GIPS-KONFORME PRÄSENTATION

### Beispiel 1 Investment Gesellschaft Balanced Growth Composite 1. Januar 2002 bis 31. Dezember 2011

Jahr	Composit e Rendite vor Abzug von Gebühren (%)	Composite Rendite nach Abzug von Gebühren (%)	Rendite einer kunden- spezifischen Benchmark (%)	Composite 3-Jahres Standard- Abwei- chung (%)	Bench- mark 3-Jahres Standard- Abwei- chung (%)	An- zahl der Port- folios	Streuung innerhalb des Com- posites (%)	Ver- mögen des Com- posites (Mio. US\$)	Vermögen der GIPS- Einheit (Mio US\$)
2002	-10,5	-11,4	-11,8			31	4,5	165	236
2003	16,3	15,1	13,2			34	2,0	235	346
2004	7,5	6,4	8,9			38	5,7	344	529
2005	1,8	0,8	0,3			45	2,8	445	695
2006	11,2	10,1	12,2			48	3,1	520	839
2007	6,1	5,0	7,1			49	2,8	505	1.014
2008	-21,3	-22,1	-24,9			44	2,9	475	964
2009	16,5	15,3	14,7			47	3,1	493	983
2010	10,6	9,5	13,0			51	3,5	549	1.114
2011	2,7	1,7	0,4	7,1	7,4	54	2,5	575	1.236

**Der Vermögensverwalter (die Investment-GIPS-Einheit) aus Beispiel 1 erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Die Investment-GIPS-Einheit aus Beispiel 1 wurde unabhängig für die Zeiträume vom 1. Januar 2000 bis 31. Dezember 2010 verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich. Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit einer bestimmten Composite-Präsentation.**

#### Anmerkungen:

1. Die Beispiel 1-Investment-GIPS-Einheit ist ein Asset Manager von gemischten Portfolios, die ausschließlich in USA-basierte Wertpapiere investieren. Die Beispiel 1-Investment-GIPS-Einheit ist definiert als eine unabhängige Asset Management GIPS-Einheit, die mit keinem Mutterunternehmen verbunden ist. Die Richtlinien für die Bewertung der Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung der GIPS-konformen Präsentationen sind auf Nachfrage erhältlich.
2. Das gemischte, auf Wachstum ausgerichtete Composite enthält alle gemischten Portfolios institutioneller Anleger, die in Large Cap US-Aktien und Renten mit Investment-Grade investiert sind, mit dem Ziel langfristigen Kapitalwachstums und konstanter Erträge durch eine gut diversifizierte Strategie. Obwohl die Strategie ein Aktien-Exposure zwischen 50 und 70 Prozent erlaubt, liegt die typische Verteilung zwischen 55 und 65 Prozent. Die Mindestanlage für das Composite beträgt 5 Millionen US-Dollar.
3. Die verwendete Benchmark ist eine Kombination aus 60% YYY U.S. Equity-Index und 40% ZZZ U.S. Aggregate Bond-Index. Die Benchmark wird monatlich rebasiert.
4. Die Bewertung und der Ausweis der Wertentwicklung erfolgen in US-Dollar.

5. Renditen vor Abzug von Gebühren werden vor Abzug der Verwaltungs- und Depotbankgebühren, jedoch nach Abzug von Handelskosten ausgewiesen. Composite- und Benchmarkrenditen werden ohne nicht-rückforderbare Quellensteuern angegeben. Die ausgewiesene Rendite nach Abzug von Gebühren wird berechnet durch Abzug der maximalen Gebühr von 0,83 % von der jeweiligen Monatsrendite des Composites vor Abzug von Gebühren. Das Berechnungsschema für die Verwaltungsvergütung sieht wie folgt aus: 1,00% für die ersten 25 Millionen US-Dollar; 0,60% für den darüber hinausgehenden Teil.
6. Dieses Composite wurde im Februar 2000 konzipiert. Eine vollständige Liste der Composite-Beschreibungen ist auf Nachfrage erhältlich.
7. Die Streuung innerhalb des Composites wird berechnet, indem die gleichgewichtete Standardabweichung der jährlichen Rendite vor Abzug von Gebühren der Portfolios herangezogen wird, die während des gesamten Jahres Bestandteil des Composites waren.
8. Die annualisierte Drei-Jahres-Standardabweichung misst die Variabilität der Composite- und Benchmarkrenditen über die vorausgegangene 36-Monatsperiode. Die Standardabweichung wird für 2002 bis 2010 nicht dargestellt, da die monatlichen Composite- und Benchmarkrenditen nicht verfügbar sind und die Darstellung für Perioden vor 2011 auch nicht erforderlich ist.

**Sample 2 Asset Management Company**  
**Active World Equity Composite**  
**Creation Date: 1 July 2005**  
**Reporting Currency: EUR**

Year	Gross Return (%)	XYZ World Index Return (%)	Dispersion (Range) (%)	# of Portfolios	Composite Assets (€M)	% of Firm Assets (%)
2011	-1.9	-0.5	0.2	6	224.9	2.1
2010	16.3	13.5	0.7	8	256.7	2.0
2009	29.0	25.8	1.5	8	205.6	1.9
2008	-39.8	-36.4	1.3	7	164.1	1.5
2007	-2.8	-2.7	n/a	≤ 5	143.7	1.2
2006	9.3	7.5	n/a	≤ 5	62.8	0.4
2005*	14.2	12.6	n/a	≤ 5	16.1	< 0.1

\*Returns are for the period from 1 July 2005 (inception date) through 31 December 2005.

**Compliance Statement**

Sample 2 Asset Management Company claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 2 Asset Management Company has not been independently verified.

**Definition of the Firm**

Sample 2 Asset Management Company is an independent investment management firm that was established in 1997. Sample 2 Asset Management Company manages a variety of equity, fixed-income, and balanced assets for primarily European clients.

**Policies**

Sample 2 Asset Management Company's policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request.

**Composite Description**

The Active World Equity Composite includes accounts whose objective is to exceed the XYZ World Index by 2% over a rolling three-year period. Securities are selected using the firm's proprietary analytics tool, which selects securities expected to be the top performers from within the XYZ World Index universe. Portfolios are more concentrated, typically holding approximately 100–120 securities, versus the benchmark, which reflects the performance of more than 500 holdings. Composite returns may, therefore, have a lower correlation with the benchmark than a more diversified global equity strategy has.

**Benchmark**

The benchmark is the XYZ World Index, which is designed to measure the equity market performance of developed market countries. The benchmark is market-cap weighted and is composed of all XYZ country-specific developed market indices. Sources of foreign exchange rates may be different between the composite and the benchmark; however there have not been material differences to date. Benchmark returns are net of withholding taxes.

**Fees**

Returns are presented gross of management fees, custodial fees, and withholding taxes but net of all trading expenses.

**List of Composites**

A list of all composite descriptions is available upon request.

**Fee Schedule**

The standard fixed management fee for accounts with assets under management of up to €50 million is 0.35% per annum; 0.25% thereafter.

**Minimum Account Size**

The minimum portfolio size for inclusion in the composite is €1 million.

**Internal Dispersion**

Internal dispersion is calculated using the asset-weighted standard deviation of annual gross-of-fees returns of those portfolios that were included in the composite for the entire year. For those years when less than six portfolios were included in the composite for the full year, no dispersion measure is presented.

**Ex-Post Standard Deviation**

The three-year annualized ex-post standard deviation of the composite and benchmark as of each year end is as follows:

Year	Composite 3-Yr St Dev (%)	Benchmark 3-Yr St Dev (%)
2011	12.9	14.6
2010	13.2	14.1
2009	17.0	16.3
2008	15.6	14.2

**Beispiel 2**  
**Asset Management-Gesellschaft**  
**Active World Equity-Composite**  
**Datum der Composite-Konzeption: 1. Juli 2005**  
**Berichtswährung: EUR**

Jahr	Rendite vor Abzug der Gebühren (%)	XYZ World Index- Rendite (%)	Streuung (Spanne) (%)	Anzahl der Portfolios	Vermögen des Composites (Mio. €)	Anteil am Vermögen der GIPS-Einheit (%)
2011	-1,9	-0,5	0,2	6	224,9	2,1
2010	16,3	13,5	0,7	8	256,7	2,0
2009	29	25,8	1,5	8	205,6	1,9
2008	-39,8	-34,6	n / a	7	164,1	1,5
2007	-2,8	-2,7	n / a	≤ 5	143,7	1,2
2006	9,3	7,5	n / a	≤ 5	62,8	0,4
2005*	14,2	12,6	n / a	≤ 5	16,1	< 0,1

\*Renditen für den Zeitraum vom 1. Juli 2005 (Auflegungsdatum) bis 31. Dezember 2005

#### **Compliance-Erklärung**

Die Beispiel 2-Asset Management-Gesellschaft erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Die Beispiel 2-Asset Management-Gesellschaft wurde nicht unabhängig verifiziert.

#### **Definition der GIPS-Einheit**

Die Beispiel 2-Asset Management-Gesellschaft ist eine unabhängige Investmentmanagement Gesellschaft, die 1997 gegründet wurde. Die Beispiel 2-Asset Management-Gesellschaft verwaltet eine Vielzahl von Aktien-, Renten- und gemischten Vermögen für überwiegend europäische Kunden.

#### **Richtlinien**

Die Richtlinien der Beispiel 2-Asset Management-Gesellschaft für die Bewertung der Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung von GIPS-konformen Präsentationen sind auf Nachfrage erhältlich.

#### **Beschreibung des Composites**

Das Active World Equity-Composite enthält Mandate, deren Ziel es ist, den XYZ World-Index um 2 Prozent über eine rollierende 3-Jahres-Periode hinweg zu übertreffen. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt mit Einsatz des eigenentwickelten und rechtlich geschützten Analysetools der GIPS-Einheit, mittels dessen die Wertpapiere ausgewählt werden, von denen erwartet wird, dass sie die Top-Performer des XYZ World Index-Universums sind. Die Portfolios sind, da sie normalerweise ungefähr 100-120 verschiedene Wertpapiere enthalten, stärker konzentriert im Vergleich zur Benchmark, die mehr als 500 verschiedene Wertpapiere enthält. Die Renditen des Composites können daher eine niedrigere Korrelation mit der Benchmark haben als eine stärker diversifizierte globale Aktienstrategie.

**Benchmark**

Die Benchmark ist der XYZ World-Index, der so konstruiert ist, dass er die Aktienmarkt-Wertentwicklung der Industrieländer misst. Die Benchmark ist nach der Marktkapitalisierung gewichtet und besteht aus allen länderspezifischen Indizes der Industrieländer, die durch XYZ repräsentiert werden. Die Quellen der Devisenkurse können beim Composite und der Benchmark unterschiedlich sein; allerdings hat es bis heute keine wesentlichen Unterschiede gegeben. Die Renditen der Benchmark verstehen sich nach Abzug von Quellensteuern.

**Gebühren**

Die Renditen werden vor Abzug der Vermögensverwaltungs- und Depotgebühren und der Quellensteuern, aber nach Abzug der Handelskosten ausgewiesen.

**Liste der Composites**

Eine Liste aller Composite- Beschreibungen ist auf Nachfrage erhältlich.

**Gebührenstruktur**

Die standardmäßig festgesetzte Gebühr für Mandate mit einem verwalteten Vermögen bis zu 50 Millionen Euro beträgt 0,35% pro Jahr; 0,25% für den darüber hinausgehenden Teil.

**Mindestgröße eines Kontos**

Um Bestandteil des Composites zu sein, muss das Portfolio mindestens 1 Million Euro betragen.

**Interne Streuung innerhalb des Composites**

Die interne Streuung innerhalb des Composites wird berechnet, indem die vermögensgewichtete Standardabweichung der jährlichen Renditen vor Abzug der Gebühren derjenigen Portfolios verwendet wird, die für das gesamte Jahr Bestandteil des Composites waren. Für die Jahre, in denen weniger als sechs Portfolios für ein ganzes Jahr im Composite enthalten waren, wird kein Streuungsmaß ausgewiesen.

**Ex-Post Standardabweichung**

Die annualisierte Drei-Jahres Ex-Post Standardabweichung des Composites und der Benchmark zu jedem Jahresende beträgt:

Jahr	Composite 3-Jahres- Standard- Abweichung (%)	Benchmark 3-Jahres- Standard- Abweichung
2011	12,9	14,6
2010	13,2	14,1
2009	17,0	16,3
2008	15,6	14,2

**Sample 3**  
**Real Estate: Open-End Funds/Separate Accounts**  
**Sample 3 Real Estate Advisors**  
**Value-Added Strategy Composite**  
**Schedule of Performance Results 1 January 2002 through 31 December 2011**

Year	Composite Gross-of-Fees Returns					Composite Net-of-Fees Returns	Value-Added Benchmark Returns (Open-End Funds/Separate Accounts)			# of Portfolios	Composite Statistics at Year End			
	Income Return	Capital Return	Total Return	Low	High		Income Return	Capital Return	Total Return		Composite Assets (HKD Million)	External Appraisal % of Composite Assets	Total Firm Assets (HKD Million)	Non-Real Estate % of Composite Assets
2002	7.9%	1.9%	9.9%	n/a	n/a	8.8%	8.4%	-1.6%	7.1%	≤ 5	3,085	25%	13,919	0%
2003	8.5%	2.9%	11.7%	5.8%	20.4%	10.5%	8.0%	1.0%	9.2%	6	3,294	25%	14,911	0%
2004	8.2%	2.6%	10.9%	5.5%	19.2%	8.3%	7.5%	6.7%	14.4%	7	3,348	44%	15,144	0%
2005	6.6%	11.2%	18.1%	9.0%	31.6%	16.6%	6.8%	12.7%	19.7%	7	3,728	72%	19,794	0%
2006	6.1%	7.9%	14.2%	7.1%	24.9%	12.5%	6.2%	9.9%	16.3%	8	4,022	46%	20,482	0%
2007	5.4%	8.0%	13.7%	6.8%	23.9%	11.8%	5.6%	9.9%	15.6%	7	4,348	33%	24,219	0%
2008	5.2%	-11.4%	-6.6%	-9.8%	-1.6%	-8.2%	5.1%	-11.1%	-5.9%	7	3,836	100%	21,447	0%
2009	7.5%	2.7%	10.3%	5.2%	18.1%	7.4%	7.3%	3.2%	10.8%	7	3,371	52%	16,601	0%
2010	7.2%	1.7%	9.0%	4.2%	19.5%	6.9%	7.8%	3.1%	11.1%	7	2,852	38%	4,516	0%
2011	7.2%	2.8%	10.2%	5.1%	17.8%	8.1%	7.1%	3.2%	10.6%	7	3,457	50%	17,414	5%

	Annualized Returns								
3 Year	7.3%	1.9%	9.8%			7.5%	7.4%	3.2%	10.8%
5 Year	6.5%	2.9%	7.1%			5.0%	6.6%	1.4%	8.2%
7 Year	6.4%	2.6%	9.6%			7.6%	6.6%	4.2%	10.9%
10 Year	7.0%	11.2%	10.0%			8.1%	7.0%	3.5%	10.7%
Since Inception	7.0%	7.9%	10.0%			8.1%	7.0%	3.5%	10.7%

## **Sample 3 Real Estate Advisors Value-Added Strategy Composite**

### **DISCLOSURES**

#### **Compliance Statement**

Sample 3 Real Estate Advisors claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>®</sup>) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 3 Real Estate Advisors has been independently verified for the periods 1 January 2006 through 31 December 2011. The verification reports are available upon request.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

#### **The Firm**

Sample 3 Real Estate Advisors (the "Firm"), a subsidiary of Sample 3 Capital, Inc., is based in Hong Kong and manages international real estate strategies. A list of the Firm's composite descriptions is available upon request.

#### **The Composite**

The Value-Added Strategy Composite consists of all discretionary open-end funds and separate accounts managed by the Firm using a value-added investment strategy with an equal income and appreciation focus and having a minimum portfolio size of \$10 million. Portfolio management will invest in multi-family, office, industrial, and retail property types only within Asia, that require correction or mitigation of the investments' operating, financial, redevelopment, and/or management risk(s). A moderate level of leverage ranging between 30% and 40% is used. Real estate investments are generally illiquid, and the investment outlook may change given the availability of credit or other financing sources.

The composite was created on 1 January 2006. The returns presented for periods prior to 2006 are not in compliance with the GIPS standards. Annual internal dispersion is presented using the high and low gross total returns for those portfolios that have been in the composite for the entire year.

#### **Description of Discretion**

The Firm has responsibility for sourcing, valuing, and managing the acquisition and disposition of assets. Although some of the Firm's separate accounts require client approval for the acquisition and disposition of assets, the Firm defines such portfolios as discretionary because its recommendations are consistent with the investment strategy and such client approvals are typically perfunctory.

#### **Valuation**

Real estate assets are internally valued by the Firm quarterly. For periods prior to 1 January 2011, assets were externally appraised by an independent appraiser at least every 36 months. Beginning 1 January 2011, assets are externally appraised annually unless client agreements stipulate otherwise, in which case such assets are appraised at least every 36 months or per the client agreement if the client agreement requires external valuation more frequently than every 36 months. The percentage of composite assets valued using an external valuation is shown for each annual period. When market circumstances dictate, the Firm may increase the frequency of external appraisals. All valuations are performed as of calendar quarter-ends.

Internal property valuations are determined by applying market discount rates to future projections of gross cash flows and capitalized terminal values over the expected holding period for each asset. To the extent leverage (debt) is used, the debt is valued separately from the real estate. Property mortgages, notes, and loans are marked to market using prevailing interest rates for comparable property loans if the terms of existing loans preclude the immediate repayment of such loans. Due to the nature of real estate investments, valuations are based upon subjective unobservable inputs.

**Basis of Accounting**

All funds in the composite report their assets and liabilities on a fair value basis using International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Calculation of Performance Returns**

Returns are presented in Hong Kong dollars and are net of leverage. Net-of-fee returns are net of investment management fees including incentive fees, which are recorded on an accrual basis. Returns include cash and cash equivalents and related interest income.

Capital expenditures, tenant improvements, and lease commissions are capitalized, included in the cost of property, and reflected in the capital return component. Income and capital returns may not equal total returns due to the compounding linking of quarterly returns. Composite returns are calculated quarterly on an asset-weighted basis using beginning-of-period values. Annual returns are calculated by linking quarterly composite returns.

Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request.

**Investment Management Fees**

Some of the funds in the composite pay incentive fees ranging between 10% and 20% of profits in excess of a targeted SI-IRR. The standard annual investment management fee schedule for separately managed institutional accounts is as follows:

Up to HKD 30 million: 1.6%

HKD 30 – 50 million: 1.3%

Over HKD 50 million: 1.0%

**Benchmark**

The benchmark is the Value-Added Open-End Fund/Separate Account Index (the “Benchmark”). The Benchmark returns have been taken from published sources. The Benchmark is leveraged, includes various real estate property types, and excludes cash, cash equivalents, and other non-property-related assets, liabilities, income, and expenses. The extent of leverage used by the Benchmark may be different from that of the portfolios in the composite. As of 31 December 2011, the Benchmark leverage was 52%.

**Beispiel 3**  
**Immobilien: offener Fonds/unterschiedliche Konten**  
**Beispiel 3 Immobilienmanager**  
**Value Added-Strategie -Composite**  
**Aufstellung der Performance vom 1. Januar 2002 bis zum 31. Dezember 2011**

Jahr	Composite Renditen Vor Abzug von Gebühren					Composite Renditen Nach Abzug von Gebühren	Value-Added Benchmark Renditen (Open-End Funds/Separate Accounts)			Portfolio-anzahl	Composite am Jahresende			
	Rendite aus ordentl. Ertrag	Rendite aus Wertsteigerung	Gesamtrendite	Minimum	Maximum		Rendite aus ordentl. Ertrag	Rendite aus Wertsteigerung	Gesamtrendite		Composite Anlagen (in Mill. HKD)	Anteil externer Bewertung in % der Composite-Anlagen	Gesamtes Anlagevermögen der GIPS-Einheit (Mio. HKD)	Anteil der Immobilien in % der Composite-Anlagen
2002	7.9%	1.9%	9.9%	n/a	n/a	8.8%	8.4%	-1.6%	7.1%	≤ 5	3,085	25%	13,919	0%
2003	8.5%	2.9%	11.7%	5.8%	20.4%	10.5%	8.0%	1.0%	9.2%	6	3,294	25%	14,911	0%
2004	8.2%	2.6%	10.9%	5.5%	19.2%	8.3%	7.5%	6.7%	14.4%	7	3,348	44%	15,144	0%
2005	6.6%	11.2%	18.1%	9.0%	31.6%	16.6%	6.8%	12.7%	19.7%	7	3,728	72%	19,794	0%
2006	6.1%	7.9%	14.2%	7.1%	24.9%	12.5%	6.2%	9.9%	16.3%	8	4,022	46%	20,482	0%
2007	5.4%	8.0%	13.7%	6.8%	23.9%	11.8%	5.6%	9.9%	15.6%	7	4,348	33%	24,219	0%
2008	5.2%	-11.4%	-6.6%	-9.8%	-1.6%	-8.2%	5.1%	-11.1%	-5.9%	7	3,836	100%	21,447	0%
2009	7.5%	2.7%	10.3%	5.2%	18.1%	7.4%	7.3%	3.2%	10.8%	7	3,371	52%	16,601	0%
2010	7.2%	1.7%	9.0%	4.2%	19.5%	6.9%	7.8%	3.1%	11.1%	7	2,852	38%	4,516	0%
2011	7.2%	2.8%	10.2%	5.1%	17.8%	8.1%	7.1%	3.2%	10.6%	7	3,457	50%	17,414	5%
Annualisierte Rendite														
3 Jahre	7.3%	1.9%	9.8%			7.5%	7.4%	3.2%	10.8%					
5 Jahre	6.5%	2.9%	7.1%			5.0%	6.6%	1.4%	8.2%					
7 Jahre	6.4%	2.6%	9.6%			7.6%	6.6%	4.2%	10.9%					
10 Jahre	7.0%	11.2%	10.0%			8.1%	7.0%	3.5%	10.7%					
Seit Auflegung	7.0%	7.9%	10.0%			8.1%	7.0%	3.5%	10.7%					

## **Beispiel 3-Immobilienmanager Value Added-Strategie-Composite**

### **OFFENLEGUNGEN**

#### **Compliance-Erklärung**

Beispiel 3-Immobilienmanager erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Die Investment-GIPS-Einheit aus Beispiel 3 wurde unabhängig für die Zeiträume vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2011 verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich.

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit einer bestimmten Composite-Präsentation.

#### **Die GIPS-Einheit**

Beispiel 3-Immobilienmanager (die „GIPS-Einheit“), eine Tochtergesellschaft der Beispiel 3-Capital, Inc., hat ihren Unternehmenssitz in Hong Kong, entwickelt internationale Immobilienstrategien und setzt diese um. Eine Liste der Composite-Beschreibungen der GIPS-Einheit ist auf Anfrage erhältlich.

#### **Das Composite**

Das Composite „Value Added-Strategie“ besteht aus allen eigenverantwortlich verwalteten offenen Fonds und Konten, die über eine „Value Added-Strategie“ mit dem Fokus gleichermaßen sowohl auf Erträgen als auch auf Wertsteigerungen von der GIPS-Einheit verwaltet werden und die ein Mindestportfoliovolumen von 10 Mio. HKD aufweisen. Das Portfoliomanagement investiert ausschließlich in asiatische Mehrfamilienhäuser, Büroimmobilien, industrielle Gewerbeimmobilien und Einzelhandelsimmobilien, die einer Modifizierung oder Verringerung des operationellen, finanziellen, Sanierungs- und/oder Managementrisikos bedürfen. Es wird ein moderater Hebel in Höhe von 30% bis 40% eingesetzt. Immobilienanlagen sind üblicherweise illiquide, und die Anlageperspektiven können sich durch die Verfügbarkeit von Krediten oder anderen Refinanzierungsquellen ändern.

Das Composite wurde am 1. Januar 2006 konzipiert. Die angegebenen Renditen der vorangegangenen Perioden vor 2006 erfüllen nicht die GIPS-Standards. Die jährliche interne Streuung wird anhand der Tiefst- und Höchststände der Renditen vor Abzug von Gebühren für die Portfolios, die das gesamte Jahr in dem Composite waren, dargestellt.

#### **Beschreibung des Entscheidungsspielraums**

Die GIPS-Einheit ist verantwortlich für die Finanzierung, Bewertung und Entscheidung über Kauf und Verkauf von Vermögensgegenständen. Obwohl für einige der separaten Konten der GIPS-Einheit die Zustimmung der Kunden für den Kauf und Verkauf von Vermögensgegenständen benötigt wird, definiert die GIPS-Einheit solche Portfolios als nicht fremdbestimmt, da die Empfehlungen mit der Investmentstrategie im Einklang stehen und eine Kundenzustimmung typischerweise erfolgt.

#### **Bewertung**

Immobilienanlagen werden vierteljährlich intern von der GIPS-Einheit bewertet. Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 werden die Anlagen extern von einem unabhängigen Sachverständigen mindestens alle 36 Monate bewertet. Ab dem 1. Januar 2011 werden die Anlagen jährlich extern bewertet, es sei denn, dass eine Kundenvereinbarung etwas anderes vorschreibt. In solchen Fällen werden die Anlagen mindestens alle 36 Monate bewertet oder gemäß der Kundenvereinbarung, wenn diese häufigere externe Gutachten als alle 36 Monate fordert. Der Prozentsatz der extern bewerteten Composite-Anlagen wird für jedes Geschäftsjahr dargestellt. Unter gewissen Marktumständen kann die GIPS-Einheit die Häufigkeit der externen Begutachtungen erhöhen. Alle Bewertungen werden jeweils zum Ende eines Quartals vorgenommen.

Interne Immobilienbewertungen erfolgen durch Diskontierung der prognostizierten Brutto-Zahlungsströme und kapitalisierten Endwerte über die erwartete Haltedauer mit einem marktgerechten Zinssatz für jede Anlage. In dem Ausmaß wie ein Hebel (Fremdkapital) eingesetzt wird, wird das Fremdkapital separat von der Immobilie

bewertet. Hypotheken, Anleihen und Darlehen werden auf der Basis aktueller Marktpreise unter Einbeziehung der vorherrschenden Zinssätze vergleichbarer Immobiliendarlehen bewertet, sofern die Vertragsbedingungen eine sofortige Rückzahlung solcher Darlehen ausschließen. Aufgrund der Charakteristik von Immobilienanlagen basieren Bewertungen auf subjektiven, nicht beobachtbaren Informationen.

### **Grundlage der Rechnungslegung**

Alle Fonds im Composite weisen die Aktiva und Passiva mit dem beizulegenden Zeitwert nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aus.

### **Berechnung der renditebezogenen Wertentwicklung**

Renditen werden in Hong Kong-Dollar unter Nichtberücksichtigung des Hebeleffekts dargestellt. Bei den Renditen nach Abzug von Gebühren werden die tatsächlichen Vermögensverwaltungsgebühren einschließlich leistungsabhängiger Gebühren, die periodengerecht abgegrenzt werden, zum Abzug gebracht. Renditen beinhalten Kassehaltung und gleichwertige flüssige Mittel sowie zugehörige Zinserträge.

Investitionsausgaben, vom Mieter vorgenommene Um- und Anbauten und Leasinggebühren werden aktiviert, somit dem Grundbesitzvermögen zugerechnet und gehen damit in die Wertsteigerung der Immobilie ein. Renditen aus den ordentlichen Erträgen einerseits und Renditen aus Wertsteigerung andererseits können in der Summe von der Gesamtrendite aufgrund der quartalsmäßigen Renditeverkettung abweichen. Composite-Renditen werden vierteljährlich auf kapitalgewichteter Basis über die Periodenanfangswerte berechnet. Jährliche Renditen werden anhand der Verkettung vierteljährlicher Composite-Renditen berechnet.

Die Richtlinien für die Bewertung der Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und zur Erstellung von GIPS-konformen Präsentationen sind auf Anfrage erhältlich.

### **Vermögensverwaltungsvergütung**

Einige der Fonds im Composite zahlen leistungsabhängige Gebühren in der Bandbreite von 10% bis 20% der Überrendite, die über einen als Anlageziel vereinbarten SI-IRR hinausgeht. Die Gebührenaufstellung der standardmäßigen Jahresvermögensverwaltungsvergütung für separat verwaltete institutionelle Konten ist nachfolgend dargestellt:

Bis zu HKD 30 Mio.: 1,6%

Über HKD 30 bis HKD 50 Mio.: 1,3%

Über HKD 50 Mio.: 1,0%

### **Benchmark**

Die Benchmark ist ein Index bestehend aus offenen Fonds bzw. separat verwalteten Konten mit „Value Added-Strategien“ (die „Benchmark“). Die Benchmark-Renditen werden öffentlichen Quellen entnommen. Die Benchmark ist gehebelt, besteht aus verschiedenen Gebäudetypen und schließt Kassehaltung, gleichwertige liquide Mittel und andere nicht Immobilien-bezogene Anlagen, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen aus. Das Ausmaß des Hebels innerhalb der Benchmark weicht möglicherweise von dem der Portfolios des Composites ab. Am 31. Dezember 2011 lag der Hebel der Benchmark bei 52%.

**Sample 4**  
**Real Estate: Closed-End Fund**  
**Sample 4 Real Estate Managers**  
**2006 Value-Added Strategy Closed-End Fund Composite**  
**Schedule of Performance Results 1 April 2006 through 31 December 2011**

Year	Composite Gross TWR			Compo- site Net TWR	Benchmark						Composite at Year-End			
	Income Return	Capital Return	Total Return		Total Return	Income Return	Capital Return	Total Return	# of Portfolios	Composite Assets (U.S. Million)	Leverage %	External Appraisal % of Composite Assets	Total Firm Assets (U.S. Million)	% of Firm Assets
4/06- 12/06	-3.2%	0.8%	-2.5%	-4.0%	4.9%	2.2%	7.2%	1	70	40%	35%	2,641	20%	0%
2007	2.5%	3.4%	6.0%	4.5%	5.8%	1.1%	7.1%	1	164	45%	28%	3,125	18%	0%
2008	6.2%	1.9%	8.2%	6.7%	6.9%	3.8%	10.9%	1	215	50%	100%	2,754	18%	0%
2009	7.4%	30.7%	38.6%	36.1%	7.0%	10.2%	17.4%	1	256	53%	44%	2,142	21%	0%
2010	6.6%	-13.7%	-7.3%	-8.8%	6.1%	-8.8%	-2.5%	1	111	57%	28%	1,873	19%	0%
2011	5.8%	-1.5%	4.3%	2.8%	5.4%	-2.6%	3.0%	1	112	60%	85%	2,247	20%	15%

Year	Gross SI-IRR	Net SI-IRR	Total Committed Capital (U.S. Million)	Paid-In Capital (U.S. Million)	Cumulative Distributions (U.S. Million)	TVPI Multiple	DPI Multiple	RVPI Multiple	PIC Multiple
4/06-12/06	-2.3%	-3.1%	250.0	71.0	0.0	0.99	0.00	0.99	0.28
2007	3.7%	2.2%	250.0	161.0	1.0	1.02	0.01	1.02	0.64
2008	5.8%	4.2%	250.0	226.0	26.0	1.07	0.12	0.95	0.90
2009	18.5%	15.2%	250.0	236.0	76.0	1.41	0.32	1.08	0.94
2010	11.5%	9.8%	250.0	240.0	201.0	1.30	0.84	0.46	0.96
2011	10.8%	9.1%	250.0	245.0	208.0	1.31	0.85	0.46	0.98

TVPI (investment multiple) = total value to paid-in capital  
DPI (realization multiple) = cumulative distributions to paid-in capital  
RVPI (unrealized multiple) = residual value to paid-in capital  
PIC (PIC multiple) = paid-in capital to committed capital

## **2006 Value-Added Strategy Closed-End Fund Composite Sample 4 Real Estate Managers**

### **DISCLOSURES**

#### **Compliance Statement**

Sample 4 Real Estate Managers claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 4 Real Estate Managers has been independently verified for the periods 1 January 2006 through 31 December 2011. The verification reports are available upon request.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

#### **The Firm**

Sample 4 Real Estate Managers (the "Firm") is a registered investment adviser under the Investment Advisers Act of 1940. A list of the Firm's composite descriptions is available upon request.

#### **The Composite**

2006 Value-Added Strategy Closed-End Fund Composite includes a single closed-end commingled fund managed by the Firm using a value-added investment strategy with a focus on both income and appreciation. Portfolio management intends to invest in properties located in major markets within the United States with higher operational risk than traditional property types. The target level of leverage is 50% with a maximum allowable level of 60%. Real estate investments are generally illiquid, and the investment outlook may change given the availability of credit or other financing sources. If investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed. The composite was created on 1 January 2006. The composite vintage year is 2006, which was determined based on the fund's first capital call in April 2006.

#### **Description of Discretion**

The Firm has complete discretion for all investment activities within the fund.

#### **Valuation**

Real estate investments are internally valued by the Firm quarterly. For periods prior to 1 January 2011, investments were externally appraised by an independent appraiser at least every 36 months. Beginning 1 January 2011, assets are externally appraised annually. The percentage of composite assets valued using an external valuation is shown for each annual period. When market circumstances dictate, the Firm may increase the frequency of external appraisals. All valuations are performed as of calendar quarter-ends. Internal investment valuations are determined by applying market discount rates to future projections of net cash flows (gross real estate cash flows less debt service) and capitalized terminal values over the expected holding period for each asset. Due to the nature of real estate investments, valuations are based upon subjective unobservable inputs.

#### **Basis of Accounting**

All assets and liabilities are reported on a fair value basis using U.S. Generally Accepted Accounting Principles for non-operating companies.

**Calculation of Performance Returns and Metrics**

Returns are presented in U.S. dollars and are net of leverage. Net-of-fee returns are net of investment management fees, including incentive fees, which are recorded on an accrual basis.

Capital expenditures, tenant improvements, and lease commissions are capitalized, included in the cost of property, and reflected in the capital return component. Income and capital returns may not equal total returns due to the compounding linking of quarterly returns. Composite time-weighted returns are calculated quarterly on an asset-weighted basis using beginning-of-period values. Annual returns are calculated by linking quarterly composite returns.

SI-IRRs are calculated using quarterly cash flows through 2010 and daily cash flows starting in 2011.

Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing presentations are available upon request.

**Investment Management Fees**

The fund pays an incentive fee of 15% of profits if the SI-IRR exceeds a preferred return to investors of 11%. The incentive fee is calculated annually. The standard annual investment management fee schedule for separately managed institutional accounts is as follows:

Up to \$100 million: 1.50%

Over \$100 million: 1.25%

**Benchmark**

The benchmark is the Value-Added Closed-End Fund Index (the "Benchmark"). The Benchmark is a time-weighted return index and returns have been taken from published sources. The Benchmark is leveraged and includes various real estate investment and property types, cash and other non-property related assets, liabilities, income, and expenses. The extent of leverage used by the Benchmark may be different from that of the fund in the composite. As of 31 December 2011, the Benchmark leverage was 60%. There is no SI-IRR benchmark available for the 2006 vintage year.

**Beispiel 4:**  
**Immobilien: geschlossener Fonds**  
**Immobilienmanager**  
**2006-Value Added-Strategie-geschlossene Fonds-Composite**  
**Aufstellung der Wertentwicklung vom 1. April 2006 bis zum 31. Dezember 2011**

Jahr	Zeitgewichtete Bruttorendite		Gesamt-Rendite	Zeitgewichtete Nettorendite		Benchmark			Composite am Jahresende						
	Rendite aus ordentlichem Ertrag	Rendite aus Wertsteigerung		Gesamt-Rendite	Rendite aus ordentlichem Ertrag	Rendite aus Wertsteigerung	Rendite aus ordentlichem Ertrag	Rendite aus Wertsteigerung	Gesamt-Rendite	Anzahl der Portfolios	Composite Anlagen (Mio.U.SD)	Fremdkapital %	Anzahl Externer Bewertungen in % der Composite-Anlagen	Gesamtes Anlage-Vermögen der GIPS-Einheit (Mio. HKD)	Anteil am ges. Anlage vermögen der GIPS-Einheit
4/06-12/06	-3.2%	0.8%	-2.5%	-4.0%	4.9%	2.2%	7.2%	1	70	40%	35%	2,641	20%	0%	
2007	2.5%	3.4%	6.0%	4.5%	5.8%	1.1%	7.1%	1	164	45%	28%	3,125	18%	0%	
2008	6.2%	1.9%	8.2%	6.7%	6.9%	3.8%	10.9%	1	215	50%	100%	2,754	18%	0%	
2009	7.4%	30.7%	38.6%	36.1%	7.0%	10.2%	17.4%	1	256	53%	44%	2,142	21%	0%	
2010	6.6%	-13.7%	-7.3%	-8.8%	6.1%	-8.8%	-2.5%	1	111	57%	28%	1,873	19%	0%	
2011	5.8%	-1.5%	4.3%	2.8%	5.4%	-2.6%	3.0%	1	112	60%	85%	2,247	20%	15%	

Jahr	Brutto SI-IRR	Netto SI-IRR	Gesamte Eigenkapital-zusage (Mio. USD)	Einge-zahltes Kapital (Mio.USD)	Kumulierte Ausschüttungen (Mio. USD)	TVPI Multiple	DPI Multiple	RVPI Multiple	PIC Multiple
4/06-12/06	-2.3%	-3.1%	250	71	0	0.99	0.00	0.99	0.28
2007	3.7%	2.2%	250	161	1	1.02	0.01	1.02	0.64
2008	5.8%	4.2%	250	226	26	1.07	0.12	0.95	0.90
2009	18.5%	15.2%	250	236	76	1.41	0.32	1.08	0.94
2010	11.5%	9.8%	250	240	201	1.30	0.84	0.46	0.96
2011	10.8%	9.1%	250	245	208	1.31	0.85	0.46	0.98

TVPI (investment multiple) = Gesamterendite im Verhältnis zum eingezahlten Kapital

DPI (realization multiple) = Kumulierte Ausschüttung in Relation zum ausgeschütteten Kapital

RVPI (unrealized multiple) = Restwert im Verhältnis zum eingezahlten Kapital

PIC (PIC multiple) = Eingezahltes Kapital im Verhältnis zum zugesagten Kapital

Tabelle

## **2006-Value Added-Strategie-geschlossene Fonds-Composite**

### **Beispiel 4-Immobilienmanager**

#### **OFFENLEGUNGEN**

##### **Compliance-Erklärung**

Beispiel 4-Immobilienmanager erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Beispiel 4-Immobilienmanager wurde unabhängig für die Zeiträume vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2011 verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich.

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit einer bestimmten Composite-Präsentation.

Im Rahmen der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Anforderungen der GIPS-Standards in Bezug auf die Composite-Konstruktion auf Ebene der gesamten GIPS-Einheit erfüllt und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit so gestaltet wurden, dass die Berechnung und Präsentation der Wertentwicklung in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards gewährleistet ist. Die Verifizierung gewährleistet nicht die Richtigkeit irgendeiner spezifischen Composite-Präsentation.

##### **Die GIPS-Einheit**

Beispiel 4-Immobilienmanager (die „GIPS-Einheit“) ist ein registrierter Investmentmanager nach dem Investment Advisers Act von 1940. Eine Aufstellung der Composite-Beschreibungen der GIPS-Einheit ist auf Anfrage verfügbar.

##### **Das Composite**

Das 2006-Value Added-Strategie-geschlossene Fonds-Composite beinhaltet einen einzelnen geschlossenen gemischten Fonds, der durch die GIPS-Einheit unter Anwendung der Anlagestrategie „Wertzuwachs“ mit Schwerpunkt sowohl auf Ertrag als auch Wertsteigerung verwaltet wird. Das Portfoliomanagement beabsichtigt, Immobilieninvestitionen in bedeutenden Märkten in den Vereinigten Staaten mit höherem operationellem Risiko als bei traditionellen Objekttypen vorzunehmen. Der vorgesehene Hebel beträgt 50 % mit einem maximal zulässigen Verschuldungsgrad von 60 %. Immobilieninvestitionen sind prinzipiell illiquide, und die Anlageperspektiven können sich durch die Verfügbarkeit von Krediten oder anderen Refinanzierungsquellen ändern. Falls Investitionsmöglichkeiten und/oder Ausstiegsstrategien künftig begrenzt sind, können die Laufzeit des Fonds verlängert und Kapitalabrufe und Ausschüttungen verzögert werden. Das Composite wurde am 1. Januar 2006 konzipiert. Das Auflegungsjahr des Composites ist das Jahr 2006, dies richtete sich nach dem ersten Aufruf zur Einzahlung des Kapitals im April 2006.

##### **Beschreibung des Entscheidungsspielraums**

Die GIPS-Einheit hat vollständigen Entscheidungsspielraum über alle Investmentaktivitäten innerhalb des Fonds.

##### **Bewertung**

Immobilienanlagen werden vierteljährlich intern von der GIPS-Einheit bewertet. Für Zeiträume vor dem 1. Januar 2011 wurden die Anlagen extern von einem unabhängigen Sachverständigen mindestens alle 36 Monate bewertet. Mit Beginn des 1. Januar 2011 werden die Anlagen jährlich extern bewertet. Der Prozentsatz der extern bewerteten Composite-Anlagen wird für jedes Geschäftsjahr dargestellt. Unter gewissen Marktumständen wird die GIPS-Einheit die Häufigkeit der externen Bewertungen erhöhen. Alle Bewertungen werden zum Ende eines Kalenderquartals vorgenommen. Interne Immobilienbewertungen werden durch eine Abzinsung der prognostizierten Netto-Zahlungsströme (Brutto-Immobilien-Zahlungsströme abzüglich Kapitaldienst) und der kapitalisierten Endwerte über die erwartete Haltedauer mit einem marktüblichen Zinssatz für jede Anlage vorgenommen. Aufgrund der Charakteristik von Immobilienanlagen basieren Bewertungen auf subjektiven, nicht beobachtbaren Informationen.

##### **Grundlage der Rechnungslegung**

Alle Fonds im Composite weisen die Aktiva und Passiva mit dem beizulegenden Zeitwert nach den U.S. Generally Accepted Accounting Principles für Vermögensverwaltungsgesellschaften aus.

### **Berechnung der Performance-Kennzahlen und anderer Messgrößen**

Renditen werden in US-Dollar ohne Berücksichtigung des Hebels dargestellt. Bei den Renditen nach Abzug von Gebühren wird die tatsächliche Vermögensverwaltungsvergütung einschließlich leistungsabhängiger Gebühren, die periodengerecht abgegrenzt werden, zum Abzug gebracht.

Investitionsausgaben, vom Mieter vorgenommene Um- und Anbauten und Leasinggebühren werden aktiviert, somit dem Grundbesitzvermögen zugerechnet und gehen damit in die Wertsteigerung der Immobilien ein. Renditen aus den ordentlichen Erträgen und Renditen aus Wertsteigerung können in der Summe von der Gesamtrendite aufgrund der quartalsmäßigen Renditeverkettung abweichen. Zeitgewichtete Composite-Renditen werden vierteljährlich auf kapitalgewichteter Basis über die Periodenanfangswerte berechnet. Jährliche Renditen werden anhand der Verkettung vierteljährlicher Composite-Renditen berechnet.

SI-IRRs werden unter Einbeziehung vierterjährlicher Zahlungsströme bis 2010 und täglicher Zahlungsströme ab 2011 berechnet.

Die Richtlinien zur Bewertung von Portfolios, zur Berechnung der Wertentwicklung und zur Erstellung von Präsentationen sind auf Anfrage erhältlich.

### **Vermögensverwaltungsvergütung**

Der Fonds zahlt eine leistungsabhängige Vergütung von 15 % der Gewinne, falls der SI-IRR die als Anlageziel vereinbarten 11% Rendite überschreitet. Die leistungsabhängige Vergütung wird jährlich berechnet. Die Gebührenaufstellung der standardmäßigen jährlichen Vermögensverwaltungsvergütung für separat verwaltete institutionelle Konten ist nachfolgend dargestellt:

Bis einschließlich USD 100 Mio.: 1,50 %

Über USD 100 Mio.: 1,25%

### **Benchmark**

Die Benchmark ist ein Index bestehend aus geschlossenen Fonds mit „Value Added-Strategien“ (die „Benchmark“). Die Benchmark ist ein zeitgewichteter Performance-Index, dessen Renditen öffentlichen Quellen entnommen wurden. Die Benchmark ist gehebelt, besteht aus verschiedenen Immobilien- bzw. Grundstückstypen und schließt Kassehaltung und andere nicht-immobilienbezogene Anlagen, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen ein. Das Ausmaß des Hebels innerhalb der Benchmark weicht möglicherweise von dem des Fonds des Composites ab. Am 31. Dezember 2011 betrug der Hebel in der Benchmark 60 %. Für das Auflegungsjahr 2006 ist keine SI-IRR-Benchmark verfügbar.

**Sample 5**  
**Private Equity: Fund of Funds by Investment Strategy**  
**ABC Fund of Funds Manager, LLC**  
**2006 Buyout Strategy Fund of Funds Composite**  
**Results Reported as of Calendar Year End**

Year End	# of Portfolios	Gross-of-Fees SI-IRR (%)	Net-of-Fees SI-IRR (%)	Benchmark SI-IRR (%)	Composite Assets (USD mil)	Composite % of Firm Assets
2006*	8	26.9	26.4	17.2	2,336	80.8
2007	10	18.5	17.8	10.2	2,512	83.6
2008	11	18.7	18.1	11.0	3,227	84.2
2009	13	19.6	18.9	11.5	4,518	84.8
2010	13	20.7	20.1	11.8	6,330	85.2
2011	13	21.9	21.3	11.8	9,269	86.0
2012	14	22.2	21.7	12.3	12,286	86.4
2013	14	15.1	14.4	9.6	12,346	87.7

\*Partial year from 15 April 2006 (inception) through 31 December 2006.

Year End	Paid-In Capital (\$ mil)	Cumulative Committed Capital (\$ mil)	Since Inception Distributions (\$ mil)	Investment Multiple (TVPI)	Realization Multiple (DPI)	Unrealized Multiple (RVPI)	PIC Multiple (PIC)
2006	1,556	3,177	1,205	1.5	0.8	0.7	0.48
2007	1,908	3,675	1,341	1.3	0.7	0.6	0.51
2008	2,371	5,166	1,623	1.4	0.7	0.7	0.45
2009	3,254	6,401	2,186	1.4	0.7	0.7	0.50
2010	4,400	8,370	2,950	1.4	0.7	0.8	0.51
2011	6,303	11,344	4,138	1.5	0.7	0.8	0.54
2012	8,167	13,713	6,513	1.5	0.8	0.7	0.69
2013	9,651	15,290	7,091	1.3	0.7	0.5	0.71

**Aggregate Performance of Underlying Investments by Vintage Year**  
**Results Reported as of 31 December 2013**

Vintage Year	Gross-of-Fees Annualized SI-IRR (%)	Benchmark SI-IRR (%)
2006	22.3	2.5
2007	13.4	1.9
2008	26.0	7.1
2009	18.1	3.9
2010	0.7	1.0
2011	-16.2	-7.5
2012	-25.6	-19.9
2013	-49.9	-40.3

Vintage Year	Paid-In Capital (\$ mil)	Cumulative Committed Capital (\$ mil)	Since Inception Distributions (\$ mil)	Investment Multiple (TVPI)	Realization Multiple (DPI)	Unrealized Multiple (RVPI)	PIC Multiple (PIC)
2006	731	724	939	3.0	1.3	1.7	1.0
2007	710	234	294	1.8	0.4	1.3	3.0
2008	1,475	1,220	1,442	2.0	1.0	1.0	1.2
2009	1,640	1,048	1,156	1.9	0.7	1.2	1.6
2010	1,896	3,695	1,124	1.9	0.6	1.4	0.5
2011	1,984	4,518	1,100	2.1	0.6	1.5	0.4
2012	680	1,998	938	2.2	1.4	0.8	0.3
2013	535	1,853	100	1.1	0.2	0.9	0.3

TVPI (investment multiple) = total value to paid-in capital

DPI (realization multiple) = cumulative distributions to paid-in capital

RVPI (unrealized multiple) = residual value to paid-in capital

PIC (PIC multiple) = paid-in capital to committed capital

**Compliance Statement**

ABC Fund of Funds Manager, LLC claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. ABC Fund of Funds Manager, LLC has been independently verified for the periods 15 April 2006 through 31 December 2012.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation. The verification report is available upon request.

**The Firm**

ABC Fund of Funds Manager, LLC is an independent private equity investment firm with offices in New York, London, and Tokyo. The firm's list of composite descriptions, as well as information regarding the firm's policies for valuing investments, calculating performance, and preparing compliant presentations, are available upon request.

**The Composite**

The 2006 Buyout Strategy Fund of Funds Composite includes primary and secondary partnership investments with strategies focused on leveraged and growth-oriented buyouts primarily in the United States. Managers of partnerships are expected to focus on reducing costs, preparing companies for downturn, and providing

operational improvement rather than financial engineering. Investments may be in small, medium, and large buyout partnerships, aiming to make selective commitments diversifying across stages, industries, and vintage years. Secondary deals take advantage of distressed primary partnership sales providing access to an increased mix of assets. The underlying funds are leveraged between 100 – 300%. Private equity investments are illiquid and, therefore, if investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed. The composite was created on 31 December 2006. The vintage year is 2006 and was determined by the initial subscription date of the fund of funds.

### **Valuation**

The firm uses valuations reported by the general partner of the investment partnerships. Given the nature of the investments, all valuations are determined using both subjective observable and subjective unobservable inputs.

### **Calculation of Performance Returns**

The fund's SI-IRR calculation uses daily cash flows. All cash flows and values used to calculate returns are in, or have been converted to, U.S. dollars. Gross returns are net of all underlying investment partnership expenses, management fees, and carried interest but gross of ABC Fund of Funds Manager's management fees. Net returns are net of all underlying partnership fees and expenses, including ABC Fund of Funds Manager's management fees.

### **Investment Management Fee**

ABC Fund of Funds Manager's management fee varies based on the size of the commitment and structure of the program. The management fee is 100 basis points, based on the total commitment to a fund of funds, plus a 10% carry on total gains. Net returns are calculated using actual management fees of the fund of funds and underlying funds, including performance fees.

### **Benchmark**

The benchmark is derived from private equity dollar-weighted IRRs, and the calculation is based on the overall market return for buyout fund of funds as determined by benchmark provider GHI. Individual vintage year benchmarks are the median SI-IRR for the applicable vintage years, at 31 December 2013.

**Beispiel 5**  
**Private Equity: Dachfonds nach Investmentstrategie**  
**ABC Dachfonds Manager, LLC**  
**2006 Buyout Strategie Dachfonds-Composite**  
**Ergebnisse werden jeweils zum Kalenderjahresende dargestellt**

Jahres- ende	Anzahl Portfolios	SI-IRR vor Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR nach Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR der Benchmark (%)	Composite- Vermögen in Mio. USD	in % der GIPS- EINHEIT
2006*	8	26.9	26.4	17.2	2,336	80.8
2007	10	18.5	17.8	10.2	2,512	83.6
2008	11	18.7	18.1	11.0	3,227	84.2
2009	13	19.6	18.9	11.5	4,518	84.8
2010	13	20.7	20.1	11.8	6,330	85.2
2011	13	21.9	21.3	11.8	9,269	86.0
2012	14	22.2	21.7	12.3	12,286	86.4
2013	14	15.1	14.4	9.6	12,346	87.7

\*unterjährig ab dem 15. April 2006 (Auflegung) bis 31. Dezember 2006

Jahres- ende	Einge- zahltes Kapital in Mio. USD	Kumul. zugesagtes Kapital in Mio. USD	Aus-schüttungen seit Auflegung in Mio. USD	Investment Multiple (TVPI)	Realiza- tion Multiple (DPI)	Unrealized Multiple (RVPI)	PIC Mul- tiple (PIC)
2006	1,556	3,177	1,205	1.5	0.8	0.7	0.48
2007	1,908	3,675	1,341	1.3	0.7	0.6	0.51
2008	2,371	5,166	1,623	1.4	0.7	0.7	0.45
2009	3,254	6,401	2,186	1.4	0.7	0.7	0.50
2010	4,400	8,370	2,950	1.4	0.7	0.8	0.51
2011	6,303	11,344	4,138	1.5	0.7	0.8	0.54
2012	8,167	13,713	6,513	1.5	0.8	0.7	0.69
2013	9,651	15,290	7,091	1.3	0.7	0.5	0.71

**Aggregierte Performance der zugrunde liegenden Investments  
nach Auflegungsdatum. Ergebnisse werden  
zum 31. Dezember 2013 dargestellt**

Auflegungsjahr	Annualisierter SI-IIR vor Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR der Benchmark (%)
2006	22.3	2.5
2007	13.4	1.9
2008	26.0	7.1
2009	18.1	3.9
2010	0.7	1.0
2011	-16.2	-7.5
2012	-25.6	-19.9
2013	-49.9	-40.3

Auf- legungs- jahr	Einge- zahltes Kapita l in Mio	kumuliertes zugesagtes Kapital in Mio USD	Aus- schüttungen seit Auf- legung in Mio.USD	Invest- ment Multiple (TVPI)	Realization Multiple (DPI)	Unrealized Multiple (RVPI)	PIC Mul- tiple (PIC)
2006	731	724	939	3.0	1.3	1.7	1.0
2007	710	234	294	1.8	0.4	1.3	3.0
2008	1,475	1,220	1,442	2.0	1.0	1.0	1.2
2009	1,640	1,048	1,156	1.9	0.7	1.2	1.6
2010	1,896	3,695	1,124	1.9	0.6	1.4	0.5
2011	1,984	4,518	1,100	2.1	0.6	1.5	0.4
2012	680	1,998	938	2.2	1.4	0.8	0.3
2013	535	1,853	100	1.1	0.2	0.9	0.3

TVPI (INVESTMENT MULTIPLE)= Gesamtwert im Verhältnis zum eingezahlten Kapital  
DPI (REALIZATION MULTIPLE) = Kumulierte Ausschüttungen in Relation zum eingezahlten Kapital

RVPI (UNREALIZED MULTIPLE) = Restwert im Verhältnis zum eingezahlten Kapital

PIC (PIC MULTIPLE) = Eingezahltes Kapital im Verhältnis zum zugesagten Kapital

**Erklärung zur Einhaltung der Standards**

Die ABC Dachfondsmanager LLC erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Die ABC Dachfondsmanager LLC wurde unabhängig für die Zeiträume vom 13. April 2006 bis 31. Dezember 2012 verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich. Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifizierung garantiert nicht die Korrektheit einer bestimmten Composite-Präsentation.

**Die GIPS-Einheit**

Die ABC Dachfondsmanager LLC ist eine unabhängige Private Equity-Investmentfirma mit Büros in New York, London und Tokyo. Eine vollständige Liste der Beschreibungen der Composites der GIPS-

Einheit sowie Informationen über die Richtlinien der GIPS-Einheit zur Bewertung von Kapitalanlagen, zur Performance-Berechnung und zur Erstellung von GIPS-konformen Präsentationen sind auf Anfrage erhältlich.

### **Das Composite**

Das 2006 Buyout Strategy Dachfonds-Composite beinhaltet primäre und sekundäre Investitionen in Beteiligungspersonengesellschaften, deren Strategien sich auf fremdfinanzierte und wachstumsorientierte Übernahmen von Firmen vor allem in den USA konzentrieren. Von den Managern der Personengesellschaften wird erwartet, dass sie sich eher auf Kostenreduktion, die Vorbereitung der Unternehmen vor dem Abschwung und auf die Optimierung der betrieblichen Abläufe als auf die Weiterentwicklung (Financial Engineering) konzentrieren. Es kann in kleine, mittlere und große Beteiligungsgesellschaften investiert werden, mit dem Ziel, ausgewählte Investitionszusagen zu machen, die über Entwicklungsstände, Branchen und Auflegungsjahre diversifiziert sind. Investments auf dem Sekundärmarkt profitieren von den Verkäufen notleidender primärer Beteiligungsgesellschaften, sodass eine zusätzliche Diversifikation der Vermögensgegenstände erreicht werden kann.

Die zugrunde liegenden Fonds sind zwischen 100 und 300% gehebelt. Private Equity-Investments sind illiquide, und wenn Investitionsmöglichkeiten und/oder Exitstrategien zukünftig begrenzt werden, kann sich die Laufzeit des Fonds verlängern und Kapitalabrufe und Ausschüttungen können aufgeschoben werden. Das Composite existiert seit dem 31. Dezember 2006. Das Auflegungsjahr ist 2006; es wurde durch die erste Einzahlung in den Dachfonds bestimmt.

### **Die Bewertung**

Die GIPS-Einheit nutzt die Bewertungen, die durch die persönlich haftenden Gesellschafter der Beteiligungsgesellschaften bereitgestellt werden. Aufgrund des Charakters der Investitionen basieren die Bewertungen sowohl auf subjektiv beobachtbaren als auch subjektiv nicht beobachtbaren Größen.

### **Performance-Berechnung**

Die Berechnung des internen Zinsfußes seit Auflegung (SI-IRR) erfolgt unter Verwendung täglicher Mittelflüsse. Sämtliche Mittelflüsse und Bewertungen zur Berechnung der Renditen lauten auf US-Dollar oder wurden in US-Dollar konvertiert. Die Renditen vor Kosten sind abzüglich der Kosten der Beteiligungsgesellschaft, der Managementgebühren und der Gewinnbeteiligung, jedoch vor Abzug der Managementgebühren der Dachfondsmanager von ABC berechnet. Die Renditen nach Kosten sind abzüglich aller Gebühren und Ausgaben der zugrundeliegenden Beteiligungen und auch abzüglich der Vermögensverwaltungsgebühren der Dachfondsmanager von ABC ermittelt.

### **Vermögensverwaltungsvergütung**

Die Vermögensverwaltungsvergütung von ABC Dachfondsmanager variiert je nach Größe des zugesagten Kapitals und der Struktur des Programms. Die Vergütung beträgt 100 bp basierend auf dem vollen zugesagten Kapital des Dachfonds plus 10% Gewinnbeteiligung vom Gesamtgewinn. Die Renditen nach Abzug von Kosten werden unter Berücksichtigung der tatsächlichen Vermögensverwaltungsgebühren des Dachfonds und der Vermögensverwaltungsgebühren der enthaltenen Zielfonds, einschließlich performanceabhängiger Vergütung, berechnet.

### **Die Benchmark**

Die Benchmark ist von USD-gewichteten Private Equity-IRRs (internen Zinsfüßen) abgeleitet. Die Ermittlung erfolgt auf Grundlage der Gesamtmarktrenditen der Buyout-Dachfonds durch den Benchmarkanbieter GHI. Die Benchmarks für die jeweiligen Auflegungsjahre sind die Mediane der internen Zinsfüße seit Auflegung (SI-IRR) für die maßgeblichen Auflegungsjahre per 31. Dezember 2013.

**Sample 6**  
**Private Equity: Fund of Funds by Vintage Year**  
**Sample 6 Investments**  
**2002 Fund of Funds Composite**  
**Results Reported as of Calendar Year End**

Calendar Year	Gross-of-Fees SI-IRR (%)	Net-of-Fees SI-IRR (%)	Benchmark SI-IRR (%)	Composite Assets (\$mil)	Total Firm Assets (\$mil)	# of Portfolios
2002*	2.5	-5.5	8.5	2.6	250	≤ 5
2003	-4.2	-12.3	-3.8	4.7	300	≤ 5
2004	12.5	6.5	14.4	7.5	350	≤ 5
2005	45.8	40.8	42.7	24.2	400	≤ 5
2006	35.6	31.5	30.2	21.6	450	≤ 5
2007	22.2	19.3	13.5	14.7	500	≤ 5
2008	17.4	15.5	8.1	11.8	550	≤ 5
2009	17.3	15.3	7.5	11.0	600	≤ 5
2010	16.5	14.8	8.0	9.3	650	≤ 5
2011	15.9	13.5	8.5	8.1	700	≤ 5
2012	16.8	14.0	10.3	6.5	750	≤ 5

\*Returns are for the period from 1 May 2002 (inception date) through 31 December 2002.

Calendar Year	Cumulative Committed Capital (\$mil)	Paid-In Capital (\$mil)	Cumulative Distributions (\$mil)	DPI Multiple	RVPI Multiple	TVPI Multiple	PIC Multiple
2002	20	3	0	0.00	1.04	1.04	0.15
2003	20	5	0	0.00	0.93	0.93	0.25
2004	20	8	2	0.22	0.94	1.16	0.40
2005	20	15	4	0.23	1.62	1.85	0.75
2006	20	17	12	0.71	1.25	1.96	0.85
2007	20	18	16	0.89	0.82	1.71	0.90
2008	20	19	17	0.89	0.62	1.51	0.95
2009	20	19	19	0.99	0.57	1.56	0.96
2010	20	20	23	1.18	0.47	1.65	0.98
2011	20	20	25	1.25	0.41	1.66	1.00
2012	20	20	29	1.45	0.33	1.78	1.00

**Underlying Partnership Investments by Strategy**  
**Results Reported as of 31 December 2012**

Investment Strategy	SI-IRR Gross-of-Fees (%)	Benchmark Return (%)	Committed Capital (\$mil)	Paid-In Capital (\$mil)	Cumulative Distributions (\$mil)	Assets (\$mil)	TVPI Multiple	DPI Multiple	RVPI Multiple	PIC Multiple
Venture Capital	65.3	32.6	8.0	8.0	16.0	2.0	2.3	2.0	0.3	1.0
Buyout	11.3	10.2	12.0	12.0	13.0	4.5	1.5	1.1	0.4	1.0

**Disclosures**

Sample 6 Investments claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 6 Investments has not been independently verified.

Sample 6 Investments is an independent private equity manager of fund of funds strategies with offices in Zurich, Menlo Park, New York, and Hong Kong. The composite was created in May 2002 and includes one closed-end fund that invests in buyout and venture capital funds. The fund of funds has an 8-10 year investment time horizon, but may be longer based on the life of the underlying funds, which may be extended due to changes in investment and/or exit opportunities. As more fully described in the fund's offering memorandum, primary risks include industry and geographic concentration depending on investment opportunities, and liquidity risks due to the nature of the fund's investments.

The composite's vintage year is 2002, which was determined using the date of the initial capital call of the fund of funds. Returns are presented in U.S. dollars.

The 2002 Fund of Funds Composite complies with PQR's valuation guidelines, which are consistent with the GIPS Valuation Principles. Valuations are normally based on valuations provided by the manager of the underlying investments' partnerships. Because fund investments are not publicly traded, all investments are considered to be valued using subjective unobservable inputs.

All returns for the 2002 Fund of Funds Composite reflect the deduction of administrative expenses (legal, auditing, etc.) of the closed-end fund. Gross returns do not reflect the deduction of Sample 6 Investment's management fees. Net returns reflect the deduction of actual management fees and accrued carried interest, if any.

The fund's SI-IRR calculation incorporates daily cash flows. Sample 6 Investments' annual management fee is 1% on the total committed capital.

The Vendor ABC Private Equity Fund of Funds Index (vintage year 2002) is used as the benchmark.

A complete list of the firm's composite descriptions is available upon request, as are policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations.

**Beispiel 6**  
**Private Equity: Dachfonds nach Auflegungsjahr**  
**Beispiel 6-Investments**  
**2002 Dachfonds-Composite**  
**Ergebnisse werden zum Kalenderjahresende dargestellt**

Kalenderjahr	SI-IRR vor Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR nach Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR der Benchmark (%)	Composite-Vermögen in Mio USD	Gesamtvermögen der GIPS-Einheit in Mio. USD	Anzahl Portfolios
2002*	2.5	-5.5	8.5	2.6	250	≤ 5
2003	-4.2	-12.3	-3.8	4.7	300	≤ 5
2004	12.5	6.5	14.4	7.5	350	≤ 5
2005	45.8	40.8	42.7	24.2	400	≤ 5
2006	35.6	31.5	30.2	21.6	450	≤ 5
2007	22.2	19.3	13.5	14.7	500	≤ 5
2008	17.4	15.5	8.1	11.8	550	≤ 5
2009	17.3	15.3	7.5	11.0	600	≤ 5
2010	16.5	14.8	8.0	9.3	650	≤ 5
2011	15.9	13.5	8.5	8.1	700	≤ 5
2012	16.8	14.0	10.3	6.5	750	≤ 5

\* Renditen betreffen den Zeitraum vom 1. Mai 2002 (Auflegungsdatum) bis 31. Dezember 2002

Kalenderjahr	kumuliertes zugesagtes Kapital in Mio. USD	Eingezahltes Kapital in Mio. USD	Kumulierte Ausschüttungen in Mio. USD	DPI Multiple	RVPI Multiple	TVPI Multiple	PIC Multiple
2002	20	3	0	0.00	1.04	1.04	0.15
2003	20	5	0	0.00	0.93	0.93	0.25
2004	20	8	2	0.22	0.94	1.16	0.40
2005	20	15	4	0.23	1.62	1.85	0.75
2006	20	17	12	0.71	1.25	1.96	0.85
2007	20	18	16	0.89	0.82	1.71	0.90
2008	20	19	17	0.89	0.62	1.51	0.95
2009	20	19	19	0.99	0.57	1.56	0.96
2010	20	20	23	1.18	0.47	1.65	0.98
2011	20	20	25	1.25	0.41	1.66	1.00

**Investierte Anlagen der Beteiligung nach Strategie**  
**Ergebnisse per 31. Dezember 2012**

Investment Strategie	SI-IRR vor Abzug von Gebühren (%)	Benchmark Rendite (%)	Zugesagtes Kapital in Mio. USD	Eingezahltes Kapital in Mio. USD	kumulierte Ausschüttungen in Mio. USD	Vermögen in Mio. USD	TVPI Multiple	DPI Multiple	RVPI Multiple	PIC Multiple
Venture Capital	65.3	32.6	8.0	8.0	16.0	2.0	2.3	2.0	0.3	1.0
Buyout	11.3	10.2	12.0	12.0	13.0	4.5	1.5	1.1	0.4	1.0

## **Offenlegungen**

Beispiel 6-Investments erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Beispiel 6-Investments wurde nicht unabhängig verifiziert.

Beispiel 6-Investments ist ein unabhängiger Private Equity-Manager in Dachfonds-Strategien mit Büros in Zürich, Menlo Park, New York und Hong Kong. Das Composite wurde im Mai 2002 erstellt und enthält einen geschlossenen Fonds, der in Buyout- und Wagniskapitalfonds investiert. Der Dachfonds hat einen Investmenthorizont von 8-10 Jahren, der jedoch in Abhängigkeit von der Laufzeit der Zielfonds, die sich aufgrund von Veränderungen in Investment- und/oder Ausstiegsmöglichkeiten verändern kann, auch länger sein kann. Wie im Emissionsprospekt des Fonds im Detail dargestellt, liegen die Hauptrisiken in der Konzentration auf Branchen und Länder/Regionen, die von den Anlagemöglichkeiten des Fonds abhängig sind, sowie in Liquiditätsrisiken aufgrund der Art der Investments des Fonds.

Das Auflegungsjahr des Composites ist 2002. Das Datum ergibt sich aus der Erstdotation im Fonds. Die Renditen sind in USD angegeben.

Das 2002 Dachfonds-Composite beachtet die PQR-Bewertungsrichtlinien, die mit den Bewertungsgrundsätzen der GIPS-Standards konsistent sind. Die Bewertungen basieren in der Regel auf den Bewertungen, die von den Managern der jeweiligen Beteiligungsgesellschaften geliefert werden. Weil die Anlagen des Fonds nicht öffentlich gehandelt werden, werden die Vermögenswerte unter Verwendung subjektiver, nicht beobachtbarer Kriterien bewertet.

Sämtliche Renditen des 2002 Dachfonds-Composites werden nach Abzug der administrativen Gebühren (gesetzlich vorgesehene Gebühren, Prüfungsgebühren etc.) ausgewiesen. Die Renditen vor Abzug von Gebühren werden vor Abzug der Verwaltungsvergütung von Beispiel 6-Investments ausgewiesen. Die Rendite nach Gebühren wird unter Berücksichtigung von Verwaltungsvergütung und abgegrenzten Gewinnbeteiligungen, falls vorhanden, ausgewiesen.

Die Berechnung des internen Zinsfußes seit Auflegung (SI-IRR) für das Portfolio erfolgt unter Berücksichtigung täglicher Mittelflüsse. Die jährliche Verwaltungsvergütung von Beispiel 6-Investments beträgt 1% vom gesamten zugesagten Kapital.

Als Benchmark wird der Vendor ABC Private Equity Dachfonds-Index (Auflegungsjahr 2002) verwendet.

Eine vollständige Liste aller Composite-Beschreibungen der GIPS-Einheit ist auf Anfrage erhältlich. Die Richtlinien der GIPS-Einheit für die Portfoliobewertung, die Performance-Berechnung und die Erstellung von GIPS-konformen Präsentationen sind ebenfalls auf Anfrage erhältlich.

**Sample 7**  
**Private Equity: Primary Fund Vehicle**  
**Private Equity Capital Management**  
**2001 Venture Capital Composite**  
**Results Reported as of 31 December**

Year End	Paid-In Capital AUD (mil)	Since Inception Distributions AUD (mil)	Cumulative Committed Capital AUD (mil)	Composite Assets AUD (mil)	% of Firm Assets
2001*	40.3	0.0	175.0	38.5	64.2
2002	82.3	1.0	175.0	78.8	52.5
2003	129.5	29.9	175.0	105.0	58.3
2004	143.5	42.3	175.0	120.8	41.6
2005	157.5	97.0	175.0	119.0	37.8
2006	166.2	129.3	175.0	112.0	31.1
2007	171.5	184.7	175.0	98.0	28.0
2008	182.5	184.7	175.0	78.8	21.0
2009	182.5	184.7	175.0	49.0	11.9
2010	182.5	184.7	175.0	31.5	7.5
2011	182.5	205.8	175.0	5.2	1.1

\*Returns are for the period from 3 February 2001 (inception date) through 31 December 2001.

Year End	TVPI	DPI	RVPI	PIC	Composite Gross-of- Fees SI-IRR (%)	Composite Net-of-Fees SI-IRR (%)	Benchmark SI-IRR (%)
2001	0.96	0.00	0.96	0.23	-7.5	-9.5	-12.5
2002	0.97	0.01	0.96	0.47	0.3	-1.6	-3.5
2003	1.04	0.23	0.81	0.74	4.1	2.3	1.2
2004	1.14	0.29	0.84	0.82	8.2	6.4	7.4
2005	1.37	0.62	0.76	0.90	11.0	9.3	8.2
2006	1.45	0.78	0.67	0.95	13.0	10.1	9.7
2007	1.65	1.08	0.57	0.98	18.1	12.3	11.4
2008	1.44	1.01	0.43	1.04	16.9	10.4	10.1
2009	1.28	1.01	0.27	1.04	14.9	8.7	7.2
2010	1.18	1.01	0.17	1.04	14.0	7.7	6.8
2011	1.16	1.13	0.03	1.04	11.2	6.2	5.5

TVPI = Total Value to Since Inception Paid-In Capital

DPI = Since Inception Distributions to Since Inception Paid-In Capital

PIC = Since Inception Paid-In Capital to Cumulative Committed Capital

RVPI = Residual Value to Since Inception Paid-In Capital

## **DISCLOSURES**

### **Compliance Statement**

Private Equity Capital Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>®</sup>) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Private Equity Capital Management has been independently verified for the periods 3 February 2001 through 31 December 2010.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. The 2001 Venture Capital Composite has been examined for the periods 1 January 2005 through 31 December 2010. The verification and performance examination reports are available upon request.

### **Firm & Composite**

Private Equity Capital Management ("PECM") is an independent private equity investment firm with offices in New York, London, and Sydney. The 2001 Venture Capital Composite includes one fund, whose objective is to seek long-term capital appreciation by acquiring minority interests in early-stage technology companies. The fund invests in technology companies in Europe, Asia Pacific, and emerging markets. European venture investments are more concentrated than in the other regions and are focused in a few high quality companies. Exit opportunities include IPOs, trade sales, and secondary sales. Opportunities in China and India will be targeted for investment, and an allocation to Chinese high-tech will be at least 10% of the invested capital over the life of the fund. International venture capital investments are generally illiquid and are subject to currency risk. If investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed. The 2001 Venture Capital Composite was created in 2001. The vintage year of the composite is 2001 and was determined by the year of the first drawdown. The firm's list of composite descriptions and the firm's policies for calculating performance and preparing compliant presentation are available upon request.

### **Input Data & Calculation**

The 2001 Venture Capital Composite complies with the LMN Venture Capital Association's valuation guidelines as well as the GIPS Valuation Principles. Valuations are prepared by PECM's valuation committee and reviewed by an independent advisory board. All investments within the composite are valued using either a most recent transaction or an earnings multiple. Policies for valuing investments are available upon request. Due to the nature of private equity investments, all investments are valued using subjective unobservable inputs.

The SI-IRR calculation incorporates monthly cash flows for periods prior to 31 December 2009 and daily cash flows thereafter. Performance is expressed in Australian dollars (AUD).

Gross returns are net of transaction expenses and all administrative expenses. Net returns are net of transaction expenses, administrative expenses, management fees, and carried interest. The standard fee schedule currently in effect is as follows:

The manager will receive an annual management fee equal to 2% of capital commitments. The manager's participation in profits (carried interest) begins after the limited partners have been provided an 8% preferred return. The manager collects 20% of the distributed profits from that point forward. Subsequently, if the amount of cumulative carried interest exceeds 20% of the net cumulative gains, the manager will repay the excess amount to the fund for distribution to the limited partners.

There is only one fund in the composite for all periods; therefore, the internal dispersion of portfolio returns is not applicable.

**Benchmark**

The benchmark return is derived from private equity dollar-weighted IRRs, and the calculation is based on the overall market return for international venture capital funds as published by Benchmark Provider GHI. Vintage year benchmarks are median returns for the applicable vintage year, as of each year end.

**Beispiel 7**  
**Private Equity: Primary Fund-Vehikel**  
**Private Equity Capital Management**  
**2001 Wagniskapital-Composite**  
**Ergebnisse per 31. Dezember**

Jahres- ende	Eingezahltes Kapital in Mio. AUD	Ausschüttungen seit Auflegung in Mio. AUD	kumuliertes zugesagtes Kapital in Mio. AUD	Composite- Vermögen in Mio. AUD	in % des Vermögens der GIPS- Einheit
2001*	40.3	0.0	175.0	38.5	64.2
2002	82.3	1.0	175.0	78.8	52.5
2003	129.5	29.9	175.0	105.0	58.3
2004	143.5	42.3	175.0	120.8	41.6
2005	157.5	97.0	175.0	119.0	37.8
2006	166.2	129.3	175.0	112.0	31.1
2007	171.5	184.7	175.0	98.0	28.0
2008	182.5	184.7	175.0	78.8	21.0
2009	182.5	184.7	175.0	49.0	11.9
2010	182.5	184.7	175.0	31.5	7.5
2011	182.5	205.8	175.0	5.2	1.1

\* Renditen betreffen den Zeitraum vom 3. Februar 2001 (Auflegungsdatum) bis 31. Dezember 2001.

Jahres- ende	TVPI	DPI	RVPI	PIC	Composite- SI-IRR vor Abzug von Gebühren (%)	Composite- SI-IRR nach Abzug von Gebühren (%)	SI-IRR der Benchmark (%)
2001	0.96	0.00	0.96	0.23	-7.5	-9.5	-12.5
2002	0.97	0.01	0.96	0.47	0.3	-1.6	-3.5
2003	1.04	0.23	0.81	0.74	4.1	2.3	1.2
2004	1.14	0.29	0.84	0.82	8.2	6.4	7.4
2005	1.37	0.62	0.76	0.90	11.0	9.3	8.2
2006	1.45	0.78	0.67	0.95	13.0	10.1	9.7
2007	1.65	1.08	0.57	0.98	18.1	12.3	11.4
2008	1.44	1.01	0.43	1.04	16.9	10.4	10.1
2009	1.28	1.01	0.27	1.04	14.9	8.7	7.2
2010	1.18	1.01	0.17	1.04	14.0	7.7	6.8
2011	1.16	1.13	0.03	1.04	11.2	6.2	5.5

TVPI = Gesamtwert in Relation zum eingezahlten Kapital (seit Auflegung)

DPI = Kumulierte Ausschüttungen in Relation zum eingezahlten Kapital (seit Auflegung)

PIC = Eingezahltes Kapital im Verhältnis zum zugesagten Kapital (seit Auflegung)

RVPI = Restwert im Verhältnis zum eingezahlten Kapital (seit Auflegung)

## **OFFENLEGUNG**

### **Erklärung zur Einhaltung der Standards**

Private Equity Capital Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Private Equity Capital Management wurde unabhängig für die Zeiträume vom 3. Februar 2001 bis 31. Dezember 2010 verifiziert.

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Das 2001 Wagniskapital-Composite wurde für die Zeiträume vom 1. Januar 2005 bis 31. Dezember 2010 begutachtet. Die Berichte über die Verifizierung und die Performance-Examination sind auf Anfrage erhältlich.

### **GIPS-Einheit & Composite**

Die Private Equity Capital Management („PECM“) ist eine unabhängige Private Equity-Investmentfirma mit Büros in New York, London und Sydney. Das 2001 Wagniskapital-Composite besteht aus einem Fonds, dessen Anlagepolitik auf stetigen Wertzuwachs durch den Erwerb von Minderheitsanteilen in jungen Technologieunternehmen ausgerichtet ist. Der Fonds investiert in Technologieunternehmen in Europa, im asiatisch-pazifischen Raum und den Schwellenländern. Die Wagniskapitalbeteiligungen sind in Europa stärker konzentriert als in den anderen Regionen und fokussieren sich vor allem auf wenige, erstklassige Unternehmen. Ausstiegsmöglichkeiten beinhalten IPOs, Verkäufe am Markt und außerbörslichen Handel. Investments in China und Indien sind geplant, und die Beteiligung an chinesischen High-Tech Unternehmen soll mindestens 10% des investierten Kapitals während der Laufzeit des Fonds umfassen. Internationale Wagniskapitalbeteiligungen sind in der Regel illiquide und beinhalten ein Währungsrisiko. Wenn Investitionsmöglichkeiten und/oder Exit-Strategien abnehmen, kann sich die Laufzeit des Fonds verlängern, und Kapitalabrufe und Ausschüttungen können sich verschieben. Das 2001 Wagniskapital-Composite wurde im Jahre 2001 konzipiert. Das Auflegungsjahr des Composites ist das Jahr 2001. Es wurde durch das Jahr, in dem das erste Kapital eingezahlt wurde, bestimmt. Eine vollständige Liste aller Composite-Beschreibungen der GIPS-Einheit und der Richtlinien der GIPS-Einheit zur Performance-Berechnung und zur Erstellung einer GIPS-konformen Präsentation sind auf Anfrage erhältlich.

### **Eingangsdaten & Berechnung**

Bei der Bewertung des 2001 Venture Capital-Composites wurden sowohl die Bewertungsrichtlinien der LMN Venture Capital Association als auch die GIPS-Bewertungsgrundsätze beachtet. Die Wertermittlungen werden vom PECM-Bewertungskomitee vorbereitet und von einem unabhängigen Verwaltungsrat geprüft. Alle Investments innerhalb des Composites sind entweder auf der Basis einer zeitnahen Transaktion oder über ein Ertrags-Vielfaches bewertet. Die Bewertungsrichtlinien für die Kapitalanlagen sind auf Anfrage erhältlich. Aufgrund des Charakters der Private Equity-Investitionen werden für die Bewertung subjektive, nicht beobachtbare Bewertungskriterien herangezogen.

Die SI-IRR-Berechnung berücksichtigt monatliche Mittelflüsse in dem Zeitraum vor dem 31. Dezember 2009 und tägliche Mittelflüsse danach. Die Wertentwicklung wird in australischen Dollar (AUD) ausgedrückt.

Die Renditen vor Abzug von Gebühren verstehen sich abzüglich Transaktionskosten und allen administrativen Kosten. Die Renditen nach Abzug von Gebühren sind abzüglich Transaktionskosten, administrativen Kosten, Verwaltungsvergütungen und Gewinnbeteiligungen berechnet. Die aktuell gültige Gebührenaufstellung sieht wie folgt aus:

Der Manager bekommt eine jährliche Verwaltungsvergütung in Höhe von 2% der gesamten Kapitalzusage. Der Manager wird am Gewinn beteiligt (Carried Interest), nachdem die beschränkt haftenden Teilhaber 8% Rendite erhalten haben (Hurdle Rate). Der Manager erhält 20% des oberhalb dieses Ertrags ausgeschütteten Gewinns. Wenn die Summe der Carried Interests 20% des kumulierten Nettogewinns übersteigt, zahlt der Manager nachträglich den übersteigenden Betrag an den Fonds zwecks Ausschüttung an die beschränkt haftenden Teilhaber zurück.

Während aller Zeiträume befand sich nur ein Fonds in dem Composite, deshalb ist das Maß der internen Streuung der Portfoliorenditen nicht einschlägig.

### **Benchmark**

Die Benchmarkrendite ist von Dollar-gewichteten Private Equity-IRRs (interne Zinsfüße) abgeleitet und wird auf Grundlage der Gesamtmarktrenditen von internationalen Wagniskapitalfonds, die vom Benchmarkanbieter GHI veröffentlicht werden, ermittelt. Die Benchmarks für die einzelnen Auflegungsjahre sind die Mediane der Renditen des jeweiligen Auflegungsjahres zum jeweiligen Jahresende.

**Sample 8 Investments**  
**Large Cap SMA Composite**  
**January 1, 2001 through December 31, 2010**

Year	Net Return (%)	XYZ Index Return (%)	Internal Dispersion (%)	Number of Portfolios	As of December 31		
					Composite Assets (\$ millions)	Firm Assets (\$ millions)	% of SMA Portfolios
2010	8.4	10.2	0.7	1,834	2,125	18,222	100
2009	21.1	21.1	1.1	1,730	2,130	17,635	100
2008	-39.7	-39.8	1.0	1,631	2,141	19,246	100
2007	1.4	6.2	1.2	1,532	2,127	14,819	100
2006	11.4	10.5	0.9	1,428	2,116	12,362	100
2005	1.0	4.3	0.8	68	1,115	12,051	0
2004	6.8	4.9	1.0	52	1,110	13,419	0
2003	23.9	27.0	1.1	46	990	10,612	0
2002	-24.4	-19.1	0.9	38	975	9,422	0
2001	-17.7	-12.8	0.8	41	870	8,632	0

1. Sample 8 Investments claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Sample 8 Investments has been independently verified for the period from April 1, 1996 through December 31, 2009.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. The Large Cap SMA Composite has been examined for the period from January 1, 2006 through December 31, 2009. The verification and performance examination reports are available upon request.

2. Sample 8 Investments is an independent investment adviser registered under the Investment Advisers Act of 1940, was founded in March 1996, and manages global large cap equity, fixed-income, and balanced strategies.
3. Beginning January 1, 2006, the composite includes only wrap fee (SMA) portfolios benchmarked to the XYZ Index. Performance results prior to 2006 are based on the Large Cap Institutional Composite returns.
4. The Large Cap SMA Composite is comprised of portfolios invested in U.S. equities which have a market capitalization greater than \$5 billion.
5. The composite was created in February 2006. A list of composite descriptions is available upon request.
6. All returns are expressed in U.S. dollars. Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request.
7. The XYZ Index returns are provided to represent the investment environment existing during the time periods shown. For comparison purposes, the index is fully invested and includes the reinvestment of income. The returns for the index do not include any trading costs, management fees, or other costs. Index returns have been taken from published sources.

8. “Pure” gross returns, presented below as supplemental information, from 2006 through 2010 do not reflect the deduction of any trading costs, fees, or expenses and are presented for comparison purposes only. “Pure” gross returns prior to 2006 reflect the deduction of trading costs. The SMA fee includes all charges for trading costs, portfolio management, custody, and other administrative fees. Net returns are calculated by subtracting the highest applicable SMA fee (2.50% on an annual basis, or 0.21% monthly) on a monthly basis from the “pure” gross composite monthly return. The standard fee schedule in effect is as follows: 2.50% on total assets.
9. The dispersion is measured by the equal-weighted standard deviation of annual returns of those portfolios that are included in the composite for the full year.
10. At December 31, 2010, the three-year annualized ex-post standard deviation of the composite and the benchmark are 12.3% and 13.2%, respectively.
11. Past performance is not an indicator of future results.

### Supplemental Information

Year	“Pure” Gross Return* (%)	Net Return (%) Assuming 3% SMA Fees	Net Return (%) Assuming 2% SMA Fees
2010	11.1	7.9	9.0
2009	24.0	20.5	21.7
2008	-38.0	-40.1	-39.4
2007	4.0	0.9	2.0
2006	14.1	10.8	11.9
2005	3.5	0.5	1.5
2004	9.5	6.3	7.4
2003	26.9	23.3	24.5
2002	-22.3	-24.8	-23.9
2001	-15.5	-18.1	-17.2

\* “Pure” gross-of-fees returns do not reflect the deduction of any expenses, including trading costs.

“Pure” gross-of-fees returns are supplemental to net returns.

**Beispiel 8**  
**Investments**  
**Large-Cap SMA-Composite**  
**1. Januar 2001 bis 31. Dezember 2010**

31. Dezember							
Jahr	Rendite nach Abzug der Gebühren (%)	XYZ Index-Rendite (%)	Streuung innerhalb des Composites (%)	Anzahl der Portfolios	Vermögen des Composites (Mio. USD)	Vermögen der GIPS-Einheit (Mio. USD)	Anteil an SMA-Portfolios (%)
2010	8,4	10,2	0,7	1.834	2.125	18.222	100
2009	21,1	21,1	1,1	1.730	2.130	17.635	100
2008	-39,7	-39,8	1,0	1.631	2.141	19.246	100
2007	1,4	6,2	1,2	1.532	2.127	14.819	100
2006	11,4	10,5	0,9	1.428	2.116	12.362	100
2005	1,0	4,3	0,8	68	1.115	12.051	0
2004	6,8	4,9	1,0	52	1.110	13.419	0
2003	23,9	27,0	1,1	46	990	10.612	0
2002	-24,4	-19,1	0,9	38	975	9.422	0
2001	-17,7	-12,8	0,8	41	870	8.632	0

1. Beispiel 8-Investments erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Beispiel 8-Investments wurde unabhängig für die Zeiträume vom 1. April 1996 bis 31. Dezember 2009 verifiziert.

Bei der Verifizierung wird beurteilt, ob (1) die GIPS-Einheit alle Vorschriften der GIPS-Standards zur Composite-Bildung auf Basis der gesamten GIPS-Einheit einhält und (2) die Richtlinien und Verfahren der GIPS-Einheit darauf ausgelegt sind, die Wertentwicklung im Einklang mit den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Das Large-Cap SMA-Composite wurde für die Zeiträume vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2009 begutachtet. Die Berichte über die Verifizierung und die Performance-Examination sind auf Anfrage erhältlich.

2. Beispiel 8-Investments ist ein nach dem Investment Advisers Act von 1940 registrierter unabhängiger Investmentmanager, der im März 1996 gegründet wurde und globale Large-Cap Aktien, Renten und Anlagen mit Mischstrategien managt.
3. Seit dem 1. Januar 2006 enthält das Composite nur Portfolios mit Wrap Fees (SMA)-Portfolios, die mit der Benchmark des XYZ-Index verglichen werden. Performance-Ergebnisse vor 2006 beruhen auf Renditen des Large-Cap Institutional Composite.
4. Das Large-CAP SMA-Composite besteht aus Portfolios, die in US-Aktien mit einer Marktkapitalisierung größer als 5 Milliarden US-Dollar investiert sind.
5. Das Composite wurde im Februar 2006 konzipiert. Eine Liste der Composite-Beschreibungen ist auf Nachfrage erhältlich.

6. Alle Renditen werden in US-Dollar angegeben. Richtlinien für die Bewertung der Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung von GIPS-konformen Präsentationen sind auf Nachfrage erhältlich.
7. Die XYZ Index-Renditen werden zur Verfügung gestellt, um das jeweilige Investmentumfeld wiederzugeben, wie es sich während der dargestellten Perioden zeigte. Um die Vergleichbarkeit herzustellen, ist zu berücksichtigen, dass der Index vollständig investiert ist und die Ausschüttung wieder angelegt wird. Die Renditen des Indexes enthalten weder Handelskosten, Managementgebühren noch andere Kosten. Die Indexrenditen wurden publizierten Quellen entnommen.
8. Die „reinen“ Renditen vor Abzug der Gebühren von 2006 bis 2010, die unten als zusätzliche Information angegeben sind, berücksichtigen nicht den Abzug jeglicher Handelskosten, Gebühren oder Aufwendungen und sind nur zu Vergleichszwecken aufgeführt. „Reine“ Renditen vor Abzug der Gebühren vor 2006 berücksichtigen den Abzug von Handelskosten. Die SMA-Gebühr enthält alle Aufwendungen für Handelskosten, das Portfoliomanagement, Depot- und andere Verwaltungskosten. Renditen nach Abzug von Gebühren werden berechnet, indem die höchstmögliche SMA-Gebühr (2,50% auf Jahresbasis oder 0,21% monatlich) auf monatlicher Basis von der „reinen“ monatlichen Composite-Rendite vor Abzug der Gebühren abgezogen wird. Die gültige Standardvergütung sieht wie folgt aus: 2,50% bezogen auf das Gesamtvermögen.
9. Die Streuung wird durch die gleichgewichtete Standardabweichung der jährlichen Renditen derjenigen Portfolios ermittelt, die während des ganzen Jahres Bestandteil des Composites waren.
10. Am 31. Dezember 2010 beliefen sich die annualisierte Drei-Jahres-Ex-post-Standardabweichung des Composites und der Benchmark auf 12,3% bzw. 13,2%.
11. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

### Ergänzende Informationen

Jahr	"Reine" Rendite vor Abzug von Gebühren* (%)	Rendite nach Abzug von Gebühren (%) bei 3% SMA-Gebühr	Rendite nach Abzug von Gebühren (%) bei 2% SMA-Gebühr
2010	11.1	7.9	9.0
2009	24.0	20.5	21.7
2008	-38.0	-40.1	-39.4
2007	4.0	0.9	2.0
2006	14.1	10.8	11.9
2005	3.5	0.5	1.5
2004	9.5	6.3	7.4
2003	26.9	23.3	24.5
2002	-22.3	-24.8	-23.9
2001	-15.5	-18.1	-17.2

\* Die "reine" Rendite vor Abzug der Gebühren berücksichtigt die Abrechnung jeglicher Aufwendung einschließlich der Handelskosten nicht.  
Die "reinen" Renditen vor Abzug der Gebühren dienen als ergänzende Informationen zu den Renditen nach Abzug der Gebühren.

## **APPENDIX B: SAMPLE ADVERTISEMENTS**

### **1. Sample Advertisement without Performance**

#### **Generic Asset Management**

Generic Asset Management is the institutional asset management division of Generic Inc. and is a registered investment advisory firm specializing in qualitative growth-oriented investment management.

Generic Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®). To receive a list of composite descriptions of Generic Asset Management and/or a presentation that complies with the GIPS standards, contact Jean Paul at (123) 456-7890, or write to Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, or [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

### **2. Sample Advertisement Including One-, Three-, and Five-Year Annualized Returns**

#### **Generic Asset Management: Global Equity Growth Composite**

	Ending 31 Mar 2012		
	1-Year	3-Year Annualized	5-Year Annualized
Global Equity Growth Composite	-0.3%	13.7%	0.1%
XYZ World Index	-0.5%	13.8%	-0.6%

*Note:* Returns are shown in U.S. dollars net of fees.

Generic Asset Management is the institutional asset management subsidiary of Generic Inc. and is a registered investment adviser specializing in qualitative growth-oriented investment management. The Global Equity Growth strategy focuses on earnings, growth of earnings, and key valuation metrics. The benchmark is the XYZ World Index, which is designed to measure the equity market performance of developed market countries. The benchmark is market-cap weighted and is composed of all XYZ developed market indices.

Generic Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®). To receive a list of composite descriptions of Generic Asset Management and/or a presentation that complies with the GIPS standards, contact Jean Paul at (123) 456-7890, or write Generic Asset Management, One Plain Street, Returnsville 12345, or [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

### 3. Sample Advertisement Including Period-to-Date and One-, Three-, and Five-Year Annualized Returns

<b>Generic Asset Management: Global Equity Growth Composite</b>				
	Ending 31 Mar 2012		Ending 31 Dec 2011	
	Period to Date		3-Year	5-Year
	(3 months)	1-Year	Annualized	Annualized
Global Equity Growth Composite	-3.84	1.3%	15.0%	-1.2%
XYZ World Index	-4.94	1.5%	14.1%	-0.7%

*Note:* Returns are shown in U.S. dollars net of fees.

Generic Asset Management is the institutional asset management subsidiary of Generic Inc. and is a registered investment adviser specializing in qualitative growth-oriented investment management. The Global Equity Growth strategy focuses on earnings, growth of earnings, and key valuation metrics. The benchmark is the XYZ World Index, which is designed to measure the equity market performance of developed market countries. The benchmark is market-cap weighted and is composed of all XYZ developed market indices.

Generic Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®). To receive a list of composite descriptions of Generic Asset Management and/or a presentation that complies with the GIPS standards, contact Jean Paul at (123) 456-7890, or write Generic Asset Management, One Plain Street, Returnsville 12345, or [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

### 4. Sample Advertisement Including Five Years of Annual Returns

#### **Generic Asset Management: Global Equity Growth Composite**

	Period to Date (3 months to 31 Mar 2012)	<b>Annual Returns</b>				
		<b>Periods Ended 31 December</b>				
		2011	2010	2009	2008	2007
Global Equity Growth Composite	-3.84%	1.3%	13.0%	33.0%	-40.6%	9.6%
XYZ World Index	-4.94%	1.5%	11.8%	30.8%	-40.3%	9.6%

*Note:* Returns are shown in U.S. dollars net of fees.

Generic Asset Management is the institutional asset management subsidiary of Generic Inc. and is a registered investment adviser specializing in qualitative, growth-oriented investment management. The Global Equity Growth strategy focuses on earnings, growth of earnings, and key valuation metrics. The benchmark is the XYZ World Index, which is designed to measure the equity market performance of developed market countries. The benchmark is market-cap weighted and is composed of all XYZ developed market indices.

Generic Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®). To receive a list of composite descriptions of Generic Asset Management and/or a presentation that complies with the GIPS standards, contact Jean Paul at (123) 456-7890, or write to Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, or [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

## ANHANG B: BEISPIELWERBUNG

### 1. Beispiel für eine Werbemaßnahme ohne Performance-Angabe

#### Generic Asset Management

Generic Asset Management ist der Asset Management-Zweig für institutionelle Kunden von Generic Inc. und ein registriertes Investmentmanagementunternehmen, spezialisiert auf qualitatives, wachstumsorientiertes Investmentmanagement.

Die Generic Asset Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Zum Erhalt einer Liste der Composite-Beschreibungen der Generic Asset Management und/oder einer Präsentation, die die GIPS-Standards erfüllt, kontaktieren Sie bitte Jean Paul unter (123) 456-7890, oder schreiben Sie an Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, oder [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com)

### 2. Beispiel für eine Werbung mit Darstellung von annualisierten Ein-, Drei- und Fünf-Jahres-Renditen

#### Generic Asset Management: Global Equity-Growth-Composite

	Enddatum 31. März 2012		
	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert
Global Equity Growth-Composite	-0.3%	13.7%	0.1%
XYZ World-Index	-0.5%	13.8%	-0.6%

*Anmerkung:* Die Renditen werden in US-Dollar nach Abzug von Gebühren ausgewiesen.

Die Generic Asset Management ist die institutionelle Asset Management-Einheit von Generic Inc. und ein registriertes Investmentmanagementunternehmen, das sich auf qualitatives, wachstumsorientiertes Investmentmanagement spezialisiert hat. Die Global Equity-Growth-Strategie legt den Schwerpunkt auf Erträge, Ertragswachstum und wichtige Bewertungskennzahlen. Die Benchmark ist der XYZ World-Index, der die Wertentwicklung der Aktienmärkte der entwickelten Länder messen soll. Die Benchmark ist nach der Marktkapitalisierung gewichtet und setzt sich aus allen XYZ-Indizes der entwickelten Märkte zusammen.

Die Generic Asset Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Zum Erhalt einer Liste der Composite-Beschreibungen der Generic Asset Management und/oder einer Präsentation, die die GIPS-Standards erfüllt, kontaktieren Sie bitte Jean Paul unter (123) 456-7890, oder schreiben Sie an Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, oder [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

### 3. Beispiel für eine Werbung mit Darstellung der Renditen für das laufende Jahr und annualisierten Ein-, Drei- und Fünf-Jahres-Renditen

#### Generic Asset Management: Global Equity-Growth-Composite

	Enddatum 31. März 2012	Enddatum 31. Dez. 2011		
	Laufendes Jahr (3 Monate)	1 Jahr	3 Jahre annualisiert	5 Jahre annualisiert
Global Equity-Growth-Composite	-3.84	1.3%	15.0%	-1.2%
XYZ World-Index	-4.94	1.5%	14.1%	-0.7%

*Anmerkung:* Die Renditen werden in US-Dollar nach Abzug von Gebühren ausgewiesen.

Die Generic Asset Management ist die institutionelle Asset Management-Einheit von Generic Inc. und ein registriertes Investmentmanagementunternehmen, das sich auf qualitatives, wachstumsorientiertes Investmentmanagement spezialisiert hat. Die Global Equity-Growth-Strategie legt den Schwerpunkt auf Erträge, Ertragswachstum und wichtige Bewertungskennzahlen. Die Benchmark ist der XYZ World-Index, der die Wertentwicklung der Aktienmärkte der entwickelten Länder messen soll. Die Benchmark ist nach der Marktkapitalisierung gewichtet und setzt sich aus allen XYZ-Indizes der entwickelten Märkte zusammen.

Die Generic Asset Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Zum Erhalt einer Liste der Composite-Beschreibungen der Generic Asset Management und/oder einer Präsentation, die die GIPS-Standards erfüllt, kontaktieren Sie bitte Jean Paul unter (123) 456-7890, oder schreiben Sie an Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, oder [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

### 4. Beispiel für eine Werbung mit Darstellung von jährlichen Renditen für fünf Jahre

#### Generic Asset Management: Global Equity-Growth-Composite

	Laufendes Jahr (3 Monate zum 31. März 2012)	Jährliche Renditen				
		Die Zeiträume enden jeweils zum 31. Dezember				
		2011	2010	2009	2008	2007
Global Equity-Growth-Composite	-3.84%	1.3%	13.0%	33.0%	-40.6%	9.6%
XYZ World-Index	-4.94%	1.5%	11.8%	30.8%	-40.3%	9.6%

*Anmerkung:* Die Renditen werden in US-Dollar nach Abzug von Gebühren ausgewiesen.

Die Generic Asset Management ist die institutionelle Asset Management-Einheit von Generic Inc. und ein registriertes Investmentmanagementunternehmen, das sich auf qualitatives, wachstumsorientiertes Investmentmanagement spezialisiert hat. Die Global Equity-Growth-Strategie legt den Schwerpunkt auf Erträge, Ertragswachstum und wichtige Bewertungskennzahlen. Die Benchmark ist der XYZ World-Index, der die Wertentwicklung der Aktienmärkte der entwickelten Länder messen soll. Die Benchmark ist nach der Marktkapitalisierung gewichtet und setzt sich aus allen XYZ-Indizes der entwickelten Märkte zusammen.

Die Generic Asset Management erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Zum Erhalt einer Liste der Composite-Beschreibungen der Generic Asset Management und/oder einer Präsentation, die die GIPS-Standards erfüllt, kontaktieren Sie bitte Jean Paul unter (123) 456-7890, oder schreiben Sie an Generic Asset Management, 123 Main Street, Returnsville 12345, oder [jpaul@genericassetmanagement.com](mailto:jpaul@genericassetmanagement.com).

## **APPENDIX C: SAMPLE LIST OF COMPOSITE DESCRIPTIONS**

### **Sample Asset Management Firm**

#### **List of Composite Descriptions**

##### **1. Unconstrained Activist U.K. Equity Composite**

The Unconstrained Activist U.K. Equity Composite includes all institutional portfolios invested in both listed and unlisted U.K. equities that pursue an activist investment policy; there is no restriction on the market capitalization of companies held. Portfolios within this composite are highly concentrated, holding approximately 15 securities, so returns may have lower correlation with the benchmark than a fully diversified strategy. In times of increased market volatility, the composite characteristics may change significantly and stock liquidity could be reduced. Due to their more concentrated nature, portfolios will tend to have more stock-specific risk than a more diversified strategy. Portfolios can use both exchange-traded and OTC derivative contracts for efficient portfolio management, which may expose the strategy to counterparty risk. The benchmark is the FTSE All Share<sup>®</sup> Index.

##### **2. Emerging Market High Yield Fixed Income Composite**

The Emerging Market High Yield Fixed Income Composite includes all institutional and retail portfolios invested in high yield debt securities issued by countries outside the OECD. The strategy allows for investment in foreign currency denominated assets over which the manager has full discretion on hedging. The strategy aims to deliver a total return primarily through income but with some capital growth. High yield bonds carry increased levels of credit and default risk and are less liquid than government and investment grade bonds. Investment in less regulated markets carries increased political, economic, and issuer risk. The benchmark is the J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI+).

##### **3. U.K. Liquidity Plus Composite**

The U.K. Liquidity Plus Composite includes all institutional portfolios invested in a broad range of short-dated interest-bearing deposits, cash equivalents, short-term commercial paper, and other money market investments issued by major U.K. clearing banks and leading institutions. The strategy has a targeted modified duration of less than one year. The principal investment objectives are preservation of capital, maintenance of liquidity and provision of yield greater than that available for the benchmark, the three-month LIBOR rate. The U.K. Liquidity Plus strategy differs from more conventional cash strategies in that it additionally holds short-term commercial paper, which has a greater exposure to credit risk.

##### **4. Socially Responsible Investment (SRI) Composite**

The Socially Responsible Investment Composite includes all segregated institutional and pooled portfolios that invest in global equity securities issued by companies that make a positive contribution to society and the environment through sustainable and socially responsible practices. The strategy aims to provide long term capital appreciation together with a growing income stream through investment in a portfolio of core equity holdings diversified by economic sector, industry group, and geographic business concentration. All foreign currency exposures are fully hedged back to U.S. dollars.

The SRI process tends to screen out certain companies and sectors, which may result in a more concentrated strategy than a fully diversified strategy. Changes in legislation, scientific thinking, national and supra-national policies, and behaviors could significantly affect the stocks of companies

held within the strategy. The benchmark is the Morningstar Ethical/SRI Global GIF Sector peer group.

### **5. Leveraged Bond Composite**

The Leveraged Bond Composite includes all institutional segregated portfolios invested in a diversified range of high yield corporate and government bonds with the aim of providing investors with a high level of income while seeking to maximize the total return. The portfolios are invested in domestic and international fixed income securities of varying maturities. The strategy allows investment in exchange-traded and OTC derivative contracts (including, but not limited to, options, futures, swaps, and forward currency contracts) for the purposes of risk, volatility, and currency exposure management. The strategy allows leverage up to but not exceeding twice the value of a portfolio's investments through the use of repurchase financing arrangements with counterparties. Inherent in derivative instrument investments is the risk of counterparty default. Leverage may also magnify losses as well as gains to the extent that leverage is employed. The benchmark is the Barclays Capital Global Aggregate Bond Index.

### **6. Global Commodity Composite**

The Global Commodity Composite includes institutional portfolios that globally invest in a diversified range of companies that provide exposure to commodities, energy, and materials. Investment is primarily through the common or ordinary stock of these companies. Investment directly in raw materials is allowable to a maximum exposure of 10%. Exchange-traded funds and exchange-traded commodity securities up to a maximum 20% exposure are also allowed. The base currency is U.S. dollars, and any or all of the currency risk associated with investments in currencies other than dollars may be hedged between 0% and 100% at the manager's discretion. The strategy cannot gear or otherwise deploy leverage but may use exchange-traded derivative instruments for efficient portfolio management.

Investments directly or indirectly in commodities may add to portfolio volatility. Global commodity prices can be affected by changes in legislation, national and supra-national policies, and behaviors. In times of commodity price volatility, the liquidity of directly held commodities and the correlation with the broad market can change quickly. The benchmark is the Dow Jones–UBS Commodity Index Total Return<sup>SM</sup>.

### **7. Large Cap Equity Growth Composite**

The Large Cap Equity Growth Composite includes all institutional portfolios that invest in large capitalization U.S. stocks that are considered to have growth in earnings prospects that is superior to that of the average company within the benchmark, the Russell 3000<sup>®</sup> Growth Index. The targeted tracking error between the composite and the benchmark is less than 3%.

### **8. Balanced Growth Composite**

The Balanced Growth Composite includes all institutional balanced portfolios that invest in large-cap U.S. equities and investment-grade bonds with the goal of providing long-term capital growth and steady income from a well-diversified strategy. Although the strategy allows for equity exposure ranging between 50–70%, the typical allocation is between 55–65%.

### **9. Currency Overlay Composite**

The Currency Overlay Composite includes all institutional and retail portfolios invested in a broad range of foreign-currency-denominated deposits or instruments such as forward contracts, futures, or foreign exchange derivatives. The principal investment objective is alpha generation through currency appreciation and/or risk mitigation from adverse movements in exchange rates where the original currency exposure stems from a global or international portfolio. Hedging strategies may range from passive to fully active. Currency-related investing carries inherent risks due to changes in macroeconomic policy, which can be amplified in the case of emerging markets where political regime shifts and changes in the control of capital may be more prevalent. In volatile periods, liquidity and correlations between currencies may change expected returns drastically. Foreign exchange forwards and derivatives traded over the counter have counterparty default risk.

#### **10. Asian Market Neutral Composite.**

The Asian Market Neutral Composite includes a single hedge fund with a market neutral strategy that invests in publically traded Asian equities with a market capitalization greater than \$500 million. The strategy uses a risk controlled quantitative screening and optimization process that invests at least 85% of the net asset value in long equity positions and at least 85% of the net asset value in short equity positions. The long portion of the strategy will overweight those securities that have been quantitatively identified as potentially exhibiting superior and sustainable earnings growth compared with the market; conversely, the short portion of the strategy will consist of securities that have been identified as having inferior growth prospects or that may also be adversely affected by either specific events or by momentum considerations. The principal objective of the strategy is to outperform the return on three-month U.S. Treasury Bills through active trading of long and short equity positions.

The Asian Market Neutral strategy seeks to dollar balance exposures between long and short positions so that broad market movements are neutralized. In certain market conditions, the investment process behind the strategy can give rise to unmatched country, sector, industry, market capitalization, and/or style bias exposures in the portfolio. The active trading strategy will involve significantly greater stock turnover when compared with passive strategies.

#### **11. 2001 Venture Capital Composite**

The 2001 Venture Capital Composite includes one fund, whose objective is to seek long-term capital appreciation by acquiring minority interests in early-stage technology companies. The fund invests in technology companies in Europe, Asia Pacific, and emerging markets. European venture investments are more concentrated than in the other regions and are focused in a few high quality companies. Exit opportunities include IPOs, trade sales, and secondary sales. Opportunities in China and India will be targeted for investment, and an allocation to Chinese high-tech will be at least 10% of the invested capital over the life of the fund. International venture capital investments are generally illiquid and are subject to currency risk. If investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed.

#### **12. 2006 Buyout Strategy Fund of Funds Composite**

The 2006 Buyout Strategy Fund of Funds Composite includes primary and secondary partnership investments with strategies focused on leveraged and growth-oriented buyouts primarily in the United States. Managers of partnerships are expected to focus on reducing costs, preparing companies for downturn, and providing operational improvement rather than financial engineering. Investments may be in small, medium, and large buyout partnerships, aiming to make selective commitments diversifying across stages, industries, and vintage years. Secondary deals take advantage of distressed primary partnership sales providing access to an increased mix of assets. The underlying funds are leveraged between 100 – 300%. Private equity investments are illiquid and, therefore, if investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed.

#### **13. Value-Added Strategy Non-Closed-End Real Estate Composite**

The Value-Added Strategy Composite consists of all discretionary open-end funds and separate accounts managed by the Firm using a value-added investment strategy with an equal income and appreciation focus and having a minimum portfolio size of \$10 million. Portfolio management will invest in multi-family, office, industrial, and retail property types only within Asia, that require correction or mitigation of the investments' operating, financial, redevelopment, and/or management risk(s). A moderate level of leverage ranging between 30% and 40% is used. Real estate investments are generally illiquid, and the investment outlook may change given the availability of credit or other financing sources.

#### **14. Value-Added Strategy Closed-End Real Estate Composite**

The Value-Added Strategy Composite includes a single closed-end commingled fund managed by the Firm using a value-added investment strategy with a focus on both income and appreciation. Portfolio management intends to invest in properties located in major markets within the United States with higher operational risk than traditional property types. The target level of leverage is 50% with a

maximum allowable level of 60%. Real estate investments are generally illiquid, and the investment outlook may change given the availability of credit or other financing sources. If investment opportunities and/or exit strategies become limited, the life of the fund may be extended and capital calls and distributions may be delayed.

## **Terminated Composites**

### **15. U.S. Core Equity Composite**

The U.S. Core Equity Composite includes all institutional portfolios and pooled funds managed to a GARP (growth at a reasonable price) strategy through investment in a high-quality, focused portfolio of domestic, large capitalization stocks that are expected to generate returns above the S&P 500<sup>®</sup> Index over a market cycle. Sample Asset Management Firm uses a quantitative screening process together with fundamental research and then overlays macroeconomic factors and economic sector exposures to construct portfolios. The benchmark is the S&P 500 Index. Quantitative-driven investment screening relies on historical stock correlations, which can be adversely affected during periods of severe market volatility. The composite terminated in March 2009.

*Detailed composite definitions are available upon request.*

## **ANHANG C: LISTE MIT BEISPIELEN FÜR COMPOSITE-BESCHREIBUNGEN**

### **Muster-Assetmanagement-Unternehmen**

#### **Liste von Composite-Beschreibungen**

##### **1. Unbeschränkt aktiv gemanagtes UK Aktien-Composite**

Das Unbeschränkt **aktiv** gemanagte UK Aktien-Composite enthält alle institutionellen Portfolios, die über einen aktiv orientierten Investmentmanagement-Ansatz sowohl in börsennotierte als auch in nicht börsennotierte UK-Aktien investieren; es bestehen keine Einschränkungen bezüglich der Marktkapitalisierung für in die zu investierenden Unternehmen. Da Portfolios in diesem Composite hoch konzentriert sind und Anlagen in den Portfolios in diesem Composite auf ca. 15 Wertpapiere beschränkt werden, kann die Korrelation mit der Benchmark geringer sein als bei einer breit diversifizierten Strategie. In Zeiten ansteigender Marktvolatilitäten können sich die Composite-Eigenschaften deutlich verändern und die Aktienliquidität möglicherweise sinken. Entsprechend der stärker konzentrierten Ausgestaltung tendieren die Portfolios zu höheren aktienspezifischen Risiken als breiter diversifizierte Strategien. Für ein effizientes Portfoliomanagement können sowohl börsennotierte Derivate als auch OTC-Kontrakte verwendet werden, wodurch die Strategie zusätzlichen Kontrahentenrisiken ausgesetzt werden kann. Die Benchmark ist der FTSE All Share<sup>®</sup>-Index.

##### **2. Emerging Market High Yield Renten-Composite**

Das Emerging Market High Yield Renten-Composite enthält alle institutionellen und Retail-Portfolios, die in außerhalb der OECD emittierte High Yield-Rentenwerte investieren. Die Strategie lässt Fremdwährungsanlagen zu. Ob und wie eine Währungssicherung erfolgt, liegt in vollem Umfang im Ermessen des Managements. Die Strategie ist darauf ausgelegt, einen Total Return zu erwirtschaften, der vorwiegend aus ordentlichen Erträgen und zusätzlich zu einem geringen Anteil aus Kapitalwachstum stammen soll. Mit High Yield-Rentenpapieren sind erhöhte Kreditrisiken und Ausfallwahrscheinlichkeiten verbunden und sie sind nicht so liquide wie Staatsanleihen oder Unternehmensanleihen mit Investment-Grade. Anlagen in weniger regulierten Märkten sind politischen, ökonomischen und Emittentenrisiken ausgesetzt. Die Benchmark ist der JP Morgan Emerging Markets Bond-Index (EMBI+).

##### **3. UK-Liquiditäts-Plus-Composite**

Das UK-Liquiditäts-Plus-Composite enthält alle institutionellen Portfolios, die in einer weiten Bandbreite von kurzfristigen Terminanlagen, zahlungsmitteläquivalenten Anlagen, kurzfristigen Commercial Papers bis hin zu anderen Geldmarktanlagen – emittiert von UK-Verrechnungsbanken und Kreditanstalten – investieren. Die Strategie hat eine Ziel-Modified-Duration von weniger als einem Jahr. Die wesentlichen Anlageziele sind der Erhalt des Kapitals, Wahrung der Liquidität und Erzielung einer Rendite oberhalb der Benchmarkrendite (3-Monats-LIBOR-Rendite). Die UK-Liquiditäts-Plus-Strategie unterscheidet sich von mehr konventionellen Liquiditätsstrategien, indem zusätzlich Commercial Papers gehalten werden, über die ein erhöhtes Kreditrisikoexposure erzeugt wird.

##### **4. Composite für ethisch verantwortungsbewusste Investments (social responsible investments, SRI)**

Das Composite für ethisch verantwortungsbewusste Investments enthält alle separaten institutionellen und zusammengefasste Portfolio, weltweit in Aktien von Unternehmen investieren, die durch eine nachhaltige und sozial verantwortungsvolle Geschäftspolitik einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten. Die Strategie zielt darauf ab, langfristige Kapitalzuwächse zu erzielen, verbunden mit anwachsenden Erträgen über Anlagen in ein Portfolio von Core-Aktien, die über Wirtschaftssektoren, Branchen und geographische Unternehmenskonzentrationen diversifiziert sind. Alle Fremdwährungs-Exposures werden vollständig gegenüber dem US-Dollar abgesichert.

Über den SRI-Prozess werden tendenziell bestimmte Unternehmen und Sektoren aussortiert, woraus sich eine höher konzentrierte Strategie ergibt als eine voll diversifizierte Strategie. Veränderungen in

der Gesetzgebung, wissenschaftlichem Denken, nationaler und supranationaler Politik und Handlungspraktiken können die Entscheidung in Bezug auf das Halten von bestimmten Aktien im Rahmen der Strategie signifikant beeinflussen. Die Benchmark ist die Morningstar Ethical/SRI Global GIF Sector peer group.

### **5. Gehebeltes Renten-Composite**

Das gehebelte Renten-Composite enthält alle separaten institutionellen Portfolios, die diversifiziert in Unternehmens-High Yield Renten und Staatsanleihen investieren. Es wird angestrebt, für die Investoren hohe Erträge zu erzielen und gleichzeitig den Total Return zu maximieren. Die Portfolios sind in inländische und internationale festverzinsliche Wertpapiere mit unterschiedlichen Restlaufzeiten investiert. Die Strategie lässt Anlagen in börsennotierte und OTC-Derivate zu (inklusive, aber nicht ausschließlich in Optionen, Futures, Swaps und Währungs-Forwards) mit der Absicht, Risiko, Volatilität und Fremdwährungs-Exposures zu managen. Die Strategie lässt über die Nutzung von Wertpapierpensionsgeschäften mit Geschäftspartnern einen Hebel von bis zu dem Zweifachen des Portfoliowertes zu. Mit derivativen Instrumenten ist inhärent das Risiko des Ausfalls des Kontrahenten verbunden. Die Anwendung eines Hebels kann auch Verluste wie auch Gewinne bis zum Maße des angewendeten Hebelfaktors verstärken. Die Benchmark ist der Barclays Capital Global Aggregate Bond-Index.

### **6. Globales Rohstoff-Composite**

Das Globale Rohstoff-Composite enthält institutionelle Portfolios, die global diversifiziert in Unternehmen investieren, die Risiken aus Rohstoffen, Energie und weiter verarbeiteten Materialien ausgesetzt sind. Investiert wird vorwiegend in die Stamm- und Vorzugsaktien der Unternehmen. Direkte Investments in Rohstoffe sind begrenzt auf 10%. Für börsengehandelte Fonds und börsengehandelte Warentitel ist ein Exposure von bis zu 20% zulässig. Die Basiswährung ist US-Dollar. Jedes andere Fremdwährungsrisiko kann nach dem Ermessen des Managers zwischen 0 und 100% abgesichert werden. Die Strategie darf nicht mit Hebel arbeiten oder andere Formen der Risikosteigerung nutzen, jedoch können börsennotierte Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement genutzt werden.

Direkte oder indirekte Anlagen in Rohstoffen können die Portfolio-Volatilität erhöhen. Globale Rohstoffpreise können über die Gesetzgebung, nationale und supranationale Politik und Handlungspraktiken beeinflusst werden. In Zeiten von erhöhten Rohstoffpreis-Volatilitäten können sich sowohl die Liquidität von direkt gehaltenen Rohstoffen als auch die Korrelation zum breiten Markt schnell ändern. Die Benchmark ist der Dow Jones–UBS Commodity Index Total Return<sup>SM</sup>.

### **7. Large Cap Aktien Growth-Composite**

Das Large Cap Aktien Growth-Composite enthält alle institutionellen Portfolios, die in hochkapitalisierte U.S.-Aktien investieren. Die Aktien weisen prospektiv ein stärkeres Ertragswachstum aus als das durchschnittliche Unternehmen in der Benchmark, dem Russell 3000<sup>®</sup> Growth-Index. Der Ziel-Tracking Error zwischen Composite und Benchmark beträgt weniger als 3%.

### **8. Gemischtes Growth-Composite**

Das Gemischte Growth-Composite enthält alle institutionellen Mischportfolios, die in hochkapitalisierte (Large Cap) U.S.-Aktien und -Anleihen mit Investment Grade investieren mit dem Ziel, langfristig höheres Kapitalwachstum und stetige Erträge aus einer breit diversifizierten Anlagestrategie erzielen zu können. Obwohl die Strategie Aktien-Exposures zwischen 50 und 70% zulässt, beträgt die typische Allokation zwischen 55 und 65%.

### **9. Währungs–Overlay-Composite**

Das Währungs–Overlay-Composite enthält alle institutionellen und Retailanleger-Portfolios, die in eine breite Auswahl von Terminanlagen in fremder Währung oder andere Instrumente, wie Forward-Kontrakten, Futures oder an ausländischen Börsen notierte Derivate investieren. Das wesentliche Investmentziel ist die Erzielung von Alpha mittels Währungsgewinnen und/oder Risikoverringerungen aus nachteiligen Währungskursentwicklungen. Dabei stammt das Währungs-Exposure aus globalen oder internationalen Portfolios. Absicherungsstrategien variieren in der Spanne von passiv bis

vollständig aktiv. Währungsorientierte Anlagen bergen wesentliche Risiken aus Entwicklungen in der makroökonomischen Politik. In Schwellenländern werden diese eventuell aufgrund von politischen Richtungsänderungen oder häufiger auftretenden Veränderungen in der Kontrolle des Kapitals verstärkt. In volatilen Perioden können die Liquidität und Korrelationen zwischen den Währungen die erwarteten Renditen drastisch verändern. Fremdwährungs-Forwards und OTC-Derivate weisen Kontrahenten-Ausfallrisiken auf.

#### **10. Marktneutrales Composite Asien**

Das Marktneutrale Composite Asien enthält einen Single-Hedgefonds mit einer marktneutralen Strategie, die die Investition in öffentlich gehandelte asiatische Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 500 Mio. vorsieht. Die Strategie beinhaltet ein risikokontrolliertes quantitatives Screening und einen Optimierungsprozess, wonach mindestens 85% des Nettoinventarwertes in Long-Aktienpositionen und mindestens 85% des Nettoinventarwertes in Short-Aktienpositionen investiert werden. Im Long-Anteil werden nach der Strategie Wertpapiere Übergewichtet, die potenziell aufgrund der quantitativen Analysen im Vergleich zum Markt überdurchschnittliches und nachhaltiges Ertragswachstum erwarten lassen. Im Gegensatz dazu besteht der Short-Anteil gemäß der Strategie aus Wertpapieren, die unterdurchschnittliches Wachstum aufweisen oder aus solchen, die nachteilig von spezifischen Events oder Momentum-Überlegungen beeinträchtigt sind. Das vorrangige Ziel ist es, über den aktiven Handel der Long- und Short-Aktienpositionen die Rendite von 3 Monate-U.S.-Treasury Bills zu übertreffen.

Mit der marktneutralen Asien-Strategie wird beabsichtigt, ein ausgewogenes Dollar-Exposure zwischen Long- und Short-Positionen zu erreichen, so dass die breite Marktbewegungen neutralisiert werden. In einigen Marktphasen kann der Investmentprozess hinter der Strategie dazu führen, dass Exposures bezüglich Ländern, Sektoren, Industrien, Marktkapitalisierungen und/oder Stilausrichtung nicht übereinstimmen. Die aktive Handelsstrategie beinhaltet im Vergleich mit Passiv-Strategien eine signifikant höhere Umschlagshäufigkeit der Aktien.

#### **11. 2001 Wagniskapital-Composite**

Das 2001 Venture Capital-Composite enthält einen Fonds, dessen Ziel es ist, langfristige Kapitalzuwächse über den Erwerb von Minderheitsanteilen an Frühphasen-Technologieunternehmen zu erreichen. Der Fonds investiert in Technologieunternehmen in Europa, im asiatisch-pazifischen Raum und in Schwellenländern. Europäische Risikokapitalanlagen sind stärker konzentriert als in anderen Regionen und sind auf wenige hochwertige Unternehmen fokussiert. Möglichkeiten zum Ausstieg umfassen IPO's, Verkäufe an branchennahe, institutionelle Investoren und Verkäufe am Sekundärmarkt. Es sollen Kaufgelegenheiten in China und Indien gesucht werden, und die Allokation in chinesische Hochtechnologie soll über die Laufzeit des Fonds mindestens 10% des investierten Kapitals ausmachen. Internationale Risikokapitalanlagen sind generell illiquide und Währungsrisiken ausgesetzt. Wenn Anlagemöglichkeiten und/oder Ausstiegsstrategien rar werden sollten, kann die Laufzeit des Fonds verlängert werden und Kapitalabrufe und Ausschüttungen können aufgeschoben werden.

#### **12. 2006 Buyout Strategie Dachfonds-Composite**

Das 2006 Buyout Strategie Dachfonds-Composite enthält Primär- und Sekundärmarkteteiligungen an Personengesellschaften mit Strategien, die sich auf gehebelte und wachstumsorientierte Buyouts vorwiegend in den Vereinigten Staaten fokussieren. Von den Managern der Personengesellschaften wird erwartet, sich auf Kostenreduzierungen zu konzentrieren, Unternehmen auf Konjunkturabschwünge vorzubereiten und eher operationelle Verbesserungen zu erzielen als finanzsteuernd aktiv zu werden. Kapitalanlagen können in kleine, mittlere und größere Buyout-Personengesellschaften erfolgen mit dem Ziel, selektive Commitments zu zeichnen, die in Bezug auf Entwicklungsphasen, Industrien und Auflegungsjahren diversifiziert sind. Durch Geschäfte am Sekundärmarkt kann der Vorteil von Verkäufen von angeschlagenen Primär-Personengesellschaften genutzt werden, wodurch der Zugang zu einem breiteren Beteiligungsspektrum ermöglicht wird. Die zugrunde liegenden Fonds sind zwischen 100 und 300% gehebelt. Private Equity-Investments sind illiquide, daher kann die Laufzeit des Fonds verlängert werden und Kapitalabrufe und Ausschüttungen können aufgeschoben werden, wenn Anlagemöglichkeiten und/oder Ausstiegsstrategien rar werden.

### **13. Offene Immobilienportfolios-Composite mit Value-Added-Strategie**

Das Value Added Strategie-Composite enthält alle diskretionär verwalteten offenen Immobilienfonds und separaten Mandate, die von der Gesellschaft unter Anwendung der Value Added-Strategie verwaltet werden. Für alle wird ein Ertrags- und Kapitalzuwachs in ausgewogener Relation angestrebt und alle haben mindestens eine Portfoliogröße von USD 10 Mio. Das Portfoliomanagement investiert ausschließlich in Mehrfamilienhäuser, Büro-, Industrie- und Einzelhandelsimmobilien in Asien, die Veränderungen bzw. Reduzierungen von Risiken bezüglich operationeller, finanzieller, Sanierungs- oder Managementaspekte benötigen. Ein moderater Hebel in der Spanne von 30 bis 40% wird angewendet. Immobilienanlagen sind generell illiquide, und die Anlageaussichten können sich mit den gegebenen Kredit- und Finanzierungsquellen ändern.

### **14. Geschlossene Immobilienportfolios-Composite mit Value Added Strategie**

Das Value Added Strategie-Composite enthält einen einzelnen geschlossenen, von der Gesellschaft verwalteten Poolfonds, der eine Value Added-Strategie verfolgt, die sowohl auf Ertrag als auch auf Wachstum ausgerichtet ist. Das Portfoliomanagement beabsichtigt, Immobilienanlagen in den größeren Märkten der Vereinigten Staaten zu erwerben, die höhere operationale Risiken als die üblichen Objekttypen aufweisen. Der Zielhebel beträgt 50%, wobei es zulässig ist, ihn auf maximal 60% zu erhöhen. Immobilienanlagen sind generell illiquide und die Anlageaussichten können sich mit den gegebenen Kredit- und Finanzierungsquellen ändern. Wenn Anlagemöglichkeiten und/oder Ausstiegsstrategien rar werden sollten, kann die Laufzeit des Fonds verlängert werden und Kapitalabrufe und Ausschüttungen können aufgeschoben werden.

### **Beendete Composites**

#### **15. U.S. Core Aktien-Composite**

Das U.S. Core Aktien-Composite enthält alle institutionellen Portfolios und zusammengesetzte Portfolios, die mit einer GARP (growth at a reasonable price - Wachstum zu einem angemessenen Preis)-Strategie verwaltet werden. Dies geschieht durch Anlagen in ein hochwertiges fokussiertes Portfolio aus inländischen hochkapitalisierten Aktien, von denen über einen Marktzyklus hinweg höhere Renditen als für den S&P 500<sup>®</sup> erwartet werden können. Das Muster-Assetmanagement-Unternehmen verwendet für die Portfolio-Konstruktion einen quantitativen Screening-Prozess verbunden mit fundamentaler Analyse und anschließender Unterlegung mit makroökonomischen Faktoren und ökonomischen Sektorexposures. Die Benchmark ist der S&P 500<sup>®</sup>-Index. Das quantitativ getriebene Investment-Screening beruht auf historischen Aktienkorrelationen, woraus sich in Phasen hoher Marktvolatilitäten Nachteile ergeben können. Das Composite wurde im März 2009 beendet.

*Detaillierte Composite-Definitionen sind auf Nachfrage erhältlich*

## **country sponsor**

**German Asset Management  
Standards Committee (GAMSC)**  
info@gamsc.com    www.gamsc.com

**BVI Bundesverband Investment  
und Asset Management e.V.**  
Bockenheimer Anlage 15  
60322 Frankfurt am Main  
Tel.: + 49 69 / 15 40 90 0  
Fax: + 49 69 / 5 97 14 06  
info@bvi.de    www.bvi.de

**Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse  
und Asset Management e.V.**  
Mainzer Landstraße 47a  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 / 26 48 48 0  
Fax: +49 69 / 26 48 48 488  
info@dvfa.de    www.dvfa.de

**German CFA Society e.V.**  
Postfach 10 09 34  
60009 Frankfurt am Main  
info@gcfas.de    www.gcfas.de

[www.gipsstandards.org](http://www.gipsstandards.org)