

# GIPS 2020: major revision of the Global Investment Performance Standards

Op 26 november jl. organiseerde de CFA Society VBA Netherlands commissie Investment Performance Measurement (IPM) het webinar "GIPS 2020: major revision of the Global Investment Performance Standards". Door de coronamaatregelen is dit jaar gekozen voor een webinar in plaats van de gebruikelijke Round Table. De presentaties tijdens dit webinar werden verzorgd door Casper Lötgerink en Ilona van Mechelen, beiden lid van de commissie.

Het webinar begon met een korte toelichting op de IPM commissie. Ook voor de IPM commissie was 2020 door corona een bijzonder jaar. Zo ging het Europese GIPS seminar, dat dit jaar in Amsterdam zou plaatsvinden, niet door. Daarnaast daalde de bezetting binnen de commissie van 9 naar 7 personen.

Vervolgens werd overgegaan op het eigenlijke onderwerp van dit webinar GIPS 2020 en de veranderingen die dit met zich meebrengt voor de Nederlandse markt.

De afgelopen jaren is gewerkt aan nieuwe GIPS standaarden: GIPS 2020. Deze zijn van kracht per 1 januari 2020. Vanaf deze datum dienen input data en berekeningsmethodieken gebaseerd te zijn op de nieuwe standaarden. Het omhelst de eerste grote verandering in de GIPS standaarden sinds 2010. De eerste GIPS rapporten die moeten voldoen aan de nieuwe standaarden zijn de rapporten die performance eindigend op 31 december 2020 bevatten.

De behoefte aan nieuwe standaarden is ingegeven door meerdere redenen:

- Alle guidance statements sinds 2011 te consolideren in één versie
- In de standaarden meer rekening te houden met illiquide beleggingen
- GIPS toegankelijker maken voor asset owners. Zij kunnen onder de nieuwe standaarden nu ook GIPS compliant worden
- Beter om te kunnen gaan met pooled funds en composites

Om GIPS toegankelijker te maken is de structuur veranderd. In plaats van één boek

met alle standaarden zijn er nu drie boekjes met standaarden voor drie verschillende groepen: standaarden voor Firms, standaarden voor Asset owners en standaarden voor Verifiers. Hierdoor kunnen partijen zich focussen op de voor hun relevante standaarden.

Onder de nieuwe standaarden kunnen behalve Firms nu ook asset owners GIPS compliant worden. We gaan eerst in op de impact van de nieuwe standaarden voor Firms. Belangrijkste wijzigingen voor Firms's zijn:

1. GIPS rapporten: onderscheid naar pooled funds en composites
2. Meer focus op de structuur van de portefeuille en minder op asset classes
3. Meer flexibiliteit om money weighted returns te gebruiken
4. Er zijn meer opties mogelijk voor het adverteren van GIPS compliance

GIPS 2020 heeft naast impact op Firms ook impact op asset owners. De term asset owner is een nieuw begrip in GIPS. Het gaat hierbij om fondsachtige constructies waarbij het doel niet zozeer is om commercieel klanten te werven, maar om vanuit de eigen doelstellingen een bepaald rendement te behalen. Denk hierbij onder andere aan pensioenfondsen en verzekeraars. Enkele redenen voor asset owners om GIPS compliant te zijn:

- Aantonen aan zowel toezichhoudende organen als het publiek dat je in compliance bent met de wereldwijde standaarden die gelden voor het berekenen en presenteren van rendementscijfers, gebaseerd op de

principes van fair presentation en volledige disclosure.

- Aantonen dat je aansluiting zoekt bij de best practises voor de waardering van beleggingen.
- Aantonen dat je over robuust beleid en processen beschikt voor de berekening van rendementscijfers.

Aan de deelnemers van het webinar werd de stelling voorgelegd dat het nieuwe pensioenakkoord gaat leiden tot meer vraag naar GIPS door asset owners. Alhoewel de meningen verdeeld waren, was er een meerderheid die denkt dat het nieuwe pensioenakkoord inderdaad tot meer GIPS voor asset owners zal leiden. Als voornaamste reden hiervoor werd aangegeven dat onder het nieuwe pensioenakkoord het belang van de dekkingsgraad wegvalt waardoor het belang van rendementscijfers zal toenemen.

Om als asset owner GIPS compliant te kunnen zijn gelden de volgende voorwaarden:

- Voldoe aan de core principes van GIPS.
- Maak consistent gebruik van input data en methodieken voor de berekening van performance.
- Presenteer (performance) informatie over het gehele fonds aan toezichhoudende organen.
- Stel GIPS Asset Owner rapporten op volgens de GIPS richtlijnen en deel deze met toezichhouders.
- GIPS compliancy is alleen mogelijk voor asset owners die niet concurreren voor business. Asset owners die wel concurreren voor business vallen onder GIPS 2020 voor Firms.

De commissie kijkt tevreden terug op dit webinar. De opkomst was voldoende, de evaluatie vanuit de deelnemers was positief en we waren ook tevreden over de interactie. Waarschijnlijk krijgt dit een vervolg in de eerste helft van 2021, en uiteraard hopen we eind 2021 weer een echte Round Table te kunnen houden!

*Stanley van Klaveren*