

NORSK GIPS

Global Investment Performance Standards®

Global standard for
investeringsresultater

Norsk oversettelse ved
Norske Finansanalytikerens Forening
26. oktober 1999
Revidert 16. juli 2001

Utarbeidet og støttet av AIMR®
Association for Investment
Management and Research®
og
the Global Investment Performance
Standards Committee
14. april 1999

GLOBAL PERFORMANCE PRESENTATION STANDARDS SUBCOMMITTEE

Lee N. Price, CFA, Dresdner RCM Global Investors, formann

Australia

Jonathan P. Buckeridge
*Morgan Stanley Dean Witter Investment
Management*

Brasil

Elaine Guimaraes Restier Goncalves
ABAMEC-Nacional

Chile

Pedro B. Corona
*Asociacion Gremial de Administradores
de Fondos de Pensiones*

Danmark

Bo Knudsen
Carnegie Capital Asset Management Co.

EFFAS Permanent Commission on Performance Measurement

Dugald M. Eadie (formann)
Henderson Investors
David M. MacKendrick (nestformann)
EFFAS

Tyskland

Ralf E. Bendheim
DIT Deutscher Investment - Trust

Hong Kong

George W. Long, CFA
Long Investment Management Ltd.

Japan

Yoh Kuwabara,
J.P. Morgan Trust Bank Ltd.

Malaysia

Arnold B.L. Lim, CFA
*Malaysian Society of Financial Analysts
HLG Asset Management Sdn Bhd*

NAPF

Philip Lambert
Unilever plc

Nederland

Ad J.C. van den Ouweland RBA
PGGM

New Zealand

Louis Boulanger, CFA
William M. Mercer Limited

Sør-Afrika

Lesley Harvey
Southern Asset Management

Sveits

Thomas Vock, CFA
Zurich Financial Services

Thailand

Teera Phutrakul
Thai Capital Management Co., Ltd.

Storbritannia

Carl R. Bacon
Foreign & Colonial Management Ltd.
John C. Stannard, CFA
Frank Russell Company

USA

James E. Hollis, III, CFA
Standish, Ayer & Wood, Inc.
Iain W. McAra
J.P. Morgan Investment Management Inc.
Neil E. Riddles, CFA
Templeton Global Investors, Inc.
R. Charles Tschampion, CFA
*General Motors Investment Management
Corp.*

AIMR Staff

Michael S. Caccese, Esq.
Jonathan J. Stokes, Esq.

GIPS-komiteen er takknemlig for bidragene fra følgende deltagere:

Østerrike

Michael Schmid

Belgia

Philippe Gregoire

Danmark

Niels-Ulrik Moustén

Finland

Timo Loyttyniemi

Frankrike

Alain Ernewein

Tyskland

Jörg Lilla

Ungarn

Peter Holtzer

Irland

Ronan Smith

Italia

Daniele Fano

Luxemburg

Laurence Jodogne

Nederland

Joost Klijberg

Norge

Jens-Morten Wembstad

Polen

Wolfgang Bauer

Portugal

Ricardo Rio

Spania

Santiago de Rivera

Sverige

Erik Sjöberg

Sveits

Christof Kutscher

NFFs KOMITE FOR PORTEFØLJEFORVALTNING

Paul E. Hjelm-Hansen, AFA (formann)

Jens-Morten Wembstad, AFA
Karl Johan Fonds ASA

Eric Porter Heitmann, AFA
Statkraft SF

Leif Eriksrød
Delphi Fondsforvaltning ASA

Dag Rosmo
Alfred Berg Industrifinans ASA

Nils E. Joachim Høegh-Krohn
DnB Kapitalforvaltning ASA

NFF takker følgende personer for verdifulle bidrag i arbeidet med den norske oversettelsen:

Bjarne Brynning, AFA
Formuesforvaltning ASA

Lasse Ruud
Verdipapirfondenes Forening

Annar S. Petersen
Carnegie ASA

Terje Iversen
Norges Bank Kapitalforvaltning

Jørn G. Kleven, AFA
Storebrand Kapitalforvaltning ASA

AFA = Autorisert FinansAnalytiker, autorisert av Norske Finansanalytikeres Forening

GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS®

Oversettelse ved Norske Finansanalytikers Forening
26. oktober 1999 / Revidert 16. juli 2001

Innholdsfortegnelse

FORORD TIL DEN NORSKE UTGAVEN	6
Bakgrunn	6
Formål	6
Brukere av GIPS®	6
I INNLEDNING	8
Forord: Hvorfor er det behov for en global standard?	8
Grunnleggende idé	8
Formål	8
Oversikt	8
Omfang	9
Etterlevelse	10
GIPS®' forhold til nasjonal lovgivning, reguleringer og bransjestandarder	11
II INNHOLDET I GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS®	12
Grunnlagsdata	13
Beregningsmetodikk	13
Sammensetning av portefølje grupper ("composites")	14
Utfyllende informasjon	14
Presentasjon og rapportering	15
III VERIFISERING	18
A. Verifiseringens omfang og hensikt	18
B. Krav til verifiseringsprosedyrer	19
C. Detaljert undersøkelse av presentasjon av investeringsresultater	21
APPENDIX A: EKSEMPEL PÅ PRESENTASJON	22

Norske Finansanalytikers Forening

Oversettelse av Global Investment Performance Standards (GIPS®)

FORORD TIL DEN NORSKE UTGAVEN

BAKGRUNN

Det norske finansmarkedet har i løpet av de siste årene gjennomgått vesentlige endringer. Et område hvor det norske finansmarkedet har behov for ytterligere profesjonalisering, er beregning og presentasjon av det historiske investeringsresultatet for porteføljer. Flere aktører i markedet har ønsket en mer standardisert form for å beregne og presentere investeringsresultatet for porteføljer under forvaltning. Slike porteføljer inkluderer verdipapirfond, aktiv forvaltning hos fondsmeglere, banker, forsikringsselskaper, pensjonskasser og andre. Internasjonalt har det lenge eksistert normer og standarder for porteføljeevaluering for å øke kvaliteten på rapportering av investeringsresultatet hos ulike forvaltere.

NFF lanserte "Foreløpig NFF standard for porteføljeevaluering" i mars 1996. Denne standarden tok utgangspunkt i standarder og anbefalinger som anvendes internasjonalt. Siden 1995 har Global Investment Performance Standards Committee arbeidet med en global standard for beregning og presentasjon av det historiske investeringsresultatet (GIPS®). GIPS® ble endelig vedtatt 14. april 1999. NFF besluttet å erstatte den norske standarden med GIPS® fra 1. januar 2000 slik at norske forvaltere vil rapportere investeringsresultatet på tilsvarende måte som det gjøres internasjonalt.

Den 26.10.1999 forelå den foreløpige norske oversettelsen. Oversettelsen er revidert i juli 2001. Oversettelsen er tilnærmet gjort «ord for ord» og mange formuleringer bærer preg av det. Revideringen har ikke medført innholdsmessige endringer i oversettelsen fra amerikansk til norsk.

FORMÅL

Formålet med standarden er å

- oppnå en global anerkjennelse av en standard for beregning og presentasjon av investeringsresultater på en korrekt og sammenlignbar måte med full åpenhet
- sikre nøyaktige og konsistente data for investeringsresultater til bruk for rapportering, registrering, markedsføring og presentasjon
- fremme reell konkurranse blant forvaltere i alle markeder uten å skape etableringshindringer for nye forvaltere
- fremme begrepet selv-regulering i bransjen på et globalt plan

Da standarden er utviklet med forannevnte formål for øye, kan noen av de foreskrevne kravene og retningslinjene være avvikende fra nasjonale standarder og lovgivning. Slike krav er naturligvis gjeldende uansett hva GIPS® måtte foreskrive. Men der GIPS® har mer vidtgående krav enn lover og forskrifter, må GIPS® følges.

BRUKERE AV GIPS®

Standarden gjelder for alle som presenterer informasjon om investeringsresultater av forvaltede aktiva. Det er ønskelig at alle NFFs medlemmer og Autoriserte Finansanalytikere (AFA) informerer sine arbeidsgivere om standarden og dens innhold med anbefaling om å ta den i bruk. Dette gjelder særlig for institusjoner som henvender seg til allmennheten, for eksempel forsikringsselskaper,

verdipapirfondsforvaltere, virksomheter som driver med aktiv forvaltning, banker, konsulenter og meglerhus som utfører rådgivende tjenester, investeringsselskaper samt organisasjoner som tilbyr porteføljeforvaltningstjenester. Videre bør alle pensjonskasser, private og offentlige, og andre forvaltere følge kravene i standarden.

GIPS® er oversatt til norsk. GIPS®, oversettelsen av GIPS Logo og nasjonale versjoner (CVG) av GIPS Logo er varemerker eid av Association for Investment Management and Research (AIMR®). Ved en eventuell usikkerhet eller tvil om noe av innholdet i den norske versjonen, gjelder den originale amerikanske versjonen som kan lastes ned fra følgende internettadresse:

<http://www.aimr.org/pdf/gips.pdf>

Merk!

I teksten er det benyttet ordet ”forvalter”. I denne sammenheng refererer ”forvalter” seg til den virksomhet som forvalter midler på vegne av tredjeperson.

I. INNLEDNING

FORORD: HVORFOR ER DET BEHOV FOR EN GLOBAL STANDARD?

1. Finansmarkedene og forvaltningsbransjen er i økende grad globale. Gitt det mangfold av finansielle aktører og land som er involvert, viser globaliseringen av investeringsprosessen og den eksponensielle veksten i forvaltede midler behovet for å standardisere beregning og presentasjon av investeringsresultat.
2. Potensielle kunder og forvaltere vil ha nytte av en etablert internasjonal standard for måling og presentasjon av investeringsresultatet som er anerkjent over hele verden. Investeringspraksis, regulering, måling og rapportering av investeringsresultat varierer betydelig fra land til land. Enkelte land har retningslinjer som er bredt akseptert innen landets grenser, og andre har få anerkjente standarder for presentasjon av investeringsresultat.
3. Krav om at forvaltere skal følge standarder for resultatpresentasjon vil bidra til å sikre investorene at resultatinformasjonen er både komplett og rettmessig presentert. Forvaltere i land med svakt utviklede presentasjonsstandarder vil bli i stand til å konkurrere på like fot med forvaltere fra land med gode utviklede standarder. Forvaltere fra land med etablert praksis vil ha mer tillit til at de blir rettfærdig sammenlignet med «lokale» forvaltere når de konkurrerer i land som tidligere ikke har tatt i bruk resultatstandarder.
4. Både potensielle og eksisterende forvaltningskunder vil dra nytte av en global standard for investeringsresultat ved at de får en større grad av tillit til de investeringstall som presenteres av forvalteren. Standarder for investeringsresultat som er akseptert i alle land, gjør det mulig for alle forvaltere å måle og presentere deres investeringsresultater slik at kundene lett kan sammenligne investeringsresultater mellom forvaltere.

GRUNNLEGGENDE IDÉ

5. En global standard for investeringsresultater fører til lett aksepterte presentasjoner av investeringsresultater som (1) presenterer lett sammenlignbare investeringsresultater mellom forvaltere, uten hensyn til geografisk lokalisering, og (2) letter en dialog mellom forvaltere og deres potensielle kunder om de viktigste årsakene til hvordan forvalteren oppnådde investeringsresultater og om fremtidige investeringsstrategier.

FORMÅL

6. Å oppnå en global anerkjennelse av en standard for beregning og presentasjon av investeringsresultater på en korrekt og sammenlignbar måte med full åpenhet.
7. Å sikre nøyaktige og konsistente data for investeringsresultater til bruk for rapportering, registrering, markedsføring og presentasjon.
8. Å fremme reell konkurranse blant forvaltere i alle markeder uten å skape etableringshindringer for nye forvaltere.
9. Å fremme begrepet selv-regulering i bransjen på et globalt plan.

OVERSIKT

10. Global standard for investeringsresultater – GIPS (*Global Investment Performance Standards*) har flere sentrale egenskaper:
 - a. GIPS er en etisk standard for presentasjon av investeringsresultat for å sikre rettmessig beskrivelse av og full åpenhet omkring forvalterens resultathistorikk
 - b. GIPS gjelder som en verdensomspennende minimumsstandard der det ikke finnes lokale eller nasjonale lover og regler eller bransjestandarder for måling og/eller presentasjon av investeringsresultater

- c. GIPS krever at forvalteren inkluderer alle faktiske, honorarbelagte, diskresjonære porteføljer i portefølje grupper definert etter likeartede strategier og/eller investeringsmål og krever at forvalteren må vise resultathistorikk i overensstemmelse med GIPS for minst 5 år, eller fra forvalterens eller portefølje gruppens oppstart, hvis disse har eksistert mindre enn 5 år
- d. GIPS krever at forvalteren anvender bestemte beregnings- og presentasjonsmetoder og gir spesifikk utfyllende informasjon sammen med resultathistorikken
- e. GIPS bygger på fullstendigheten i grunnlagsdata. Nøyaktigheten i grunnlagsdata er avgjørende for nøyaktigheten i resultatpresentasjonen. Referanseindekser og portefølje grupper bør for eksempel være opprettet/valgt på *ex ante* basis (fra starten av), ikke i etterkant
- f. GIPS består av retningslinjer som kreves overholdt av forvalteren for å kunne påberope seg GIPS-etterlevelse. Anvendelsen av andre elementer i GIPS er anbefalt for å oppnå best mulig praksis i presentasjon av investeringsresultat
- g. GIPS gjelder for presentasjonen av investeringsresultat for aktiva forvaltet på vegne av tredjepart
- h. GIPS bør anvendes med mål om full åpenhet og rettmessig beskrivelse av investeringsresultatet. Oppfyllelse av målet om fullstendig og rettmessig informasjon vil sannsynligvis kreve mer enn etterlevelse av minimumskravene i GIPS. Hvis en forvalter anvender GIPS i en resultatsituasjon som ikke er spesifikt omhandlet i standarden eller som kan være gjenstand for tolkning, kan det være nødvendig med andre opplysninger enn de som kreves etter GIPS. For å fullstendig forklare resultatene i presentasjonen, oppfordres forvalteren til å vise all relevant tilleggsinformasjon
- i. Dersom gjeldende lokale eller nasjonale lover og regler kommer i konflikt med GIPS, krever standarden at forvalteren etterlever lokale lover og regler og gjør fullstendig rede for uoverensstemmelsen
- j. GIPS omhandler ikke alle forhold ved resultatmåling, verdifastsettelse, dekomponering, eller dekning av alle aktiva-klasser. GIPS vil utvikle seg over tid til å omhandle ytterligere forhold når det gjelder investeringsresultater. Visse anbefalte elementer i GIPS kan bli krav i fremtiden

OMFANG

11. Anvendelse av GIPS

Forvaltere fra alle land kan følge GIPS. Overensstemmelse med GIPS vil legge grunnlag for forvalteres deltagelse i forvaltningsbransjen på et globalt nivå.

12. Definisjon av forvalter

GIPS må gjelde for hele forvaltningsenheten (forvalteren). En forvalter kan definere seg som:

- a. En enhet registrert hos den relevante nasjonale tilsynsmyndigheten som fører kontroll med slike enheters forvaltningsvirksomhet eller
- b. Et investeringsselskap, datterselskap eller en avdeling som fremstår for kunder eller potensielle kunder som en særskilt forretningsenhet (for eksempel kan datterselskaper eller separate forretningsenheter som forvalter kunders aktiva, påberope seg at de for sin del etterlever GIPS uten at morselskapet gjør det)

- c. (frem til 1. januar 2005) alle aktiva forvaltet i en eller flere base-valutaer (for forvaltere med globale aktiva)

Når en forvalter presenterer investeringsresultater i overensstemmelse med GIPS, må forvalteren opplyse om hvordan han definerer seg som forvalter.

13. Resultathistorikk

- a. En forvalter må presentere, som et minimum, 5 år med årlige investeringsresultater som er i overensstemmelse med GIPS. Hvis forvalteren eller porteføljegruppen har eksistert mindre enn 5 år, må forvalteren presentere resultater fra forvalterens eller porteføljegruppens oppstart
- b. Etter at forvalteren har presentert resultathistorikk for 5 år i overensstemmelse med GIPS, må forvalteren presentere ytterligere årlige resultater for opp til 10 år. Når en forvalter eksempelvis har presentert 5 år i overensstemmelse med GIPS, må forvalteren føye til ett ekstra års resultat for hvert år, slik at etter 5 år i overensstemmelse med GIPS, presenterer forvalteren en 10 års resultathistorikk
- c. Forvalteren kan koble resultater som ikke er i henhold til GIPS, til deres historikk som er i henhold til GIPS, så lenge ingen resultater som ikke er i henhold til GIPS, presenteres for perioder etter 1. januar 2000, og forvalteren opplyser om periodene som ikke er i henhold til GIPS og forklarer hvordan presentasjonen ikke er i samsvar med GIPS

Intet i denne seksjon skal være til hinder for at en forvalter umiddelbart presenterer investeringsresultater for mer enn 5 år.

ETTERLEVELSE

14. Krav

Forvalteren må oppfylle *alle* kravene i GIPS for å kunne hevde at han etterlever GIPS. Selv om kravene i GIPS må oppfylles umiddelbart av en forvalter som hevder å etterleve

GIPS, vil følgende krav først tre i kraft på et fremtidig tidspunkt:

- a. Porteføljene må verdsettes minst månedlig for perioder som starter 1. januar 2001
- b. Tidsvektet avkastning justert for kontantstrømmer er påkrevd. Forvalteren må benytte tidsvektet avkastning *justert for daglig vektete* kontantstrømmer for perioder som starter 1. januar 2005
- c. For perioder som starter 1. januar 2010, vil det trolig bli krevet å verdsette porteføljer på dagen for enhver ekstern kontantstrøm
- d. Forvalteren må anvende transaksjonens handledato for perioder etter 1. januar 2005
- e. Periodisering må anvendes for utbytter (fra dato for omsetning eksklusiv utbytte) for perioder fra og med 1. januar 2005

I tiden frem til disse kravene trer i kraft, bør de anses som anbefalinger. Forvalteren oppfordres til å iverksette kravene før deres ikrafttredelsesdato. For å lette etterlevelsen av GIPS når de fremtidige kravene trer i kraft, bør forvalteren utforme programvare som kan håndtere disse fremtidige kravene.

15. Etterlevelseskontroll

Forvalteren må ta alle nødvendige skritt for å sikre at samtlige krav i GIPS er oppfylt før han hevder å etterleve GIPS. Forvalteren oppfordres sterkt til å foreta en periodisk intern etterlevelseskontroll og å iverksette tilstrekkelig kontroll av virksomheten i alle ledd i prosessen frem til investeringsresultatet - fra dataregistrering til presentasjonsmaterialet - for å sikre gyldigheten til å hevde etterlevelse.

16. Tredjeparts måling av resultater og

sammen-setning av portefølje grupper
GIPS anerkjenner betydningen av uavhengige tredjepartsmålinger av investeringsresultatene og den verdi de kan tilføre forvalterens resultatmålinger. Der tredjepartsmålinger av

investeringsresultatene er en etablert praksis eller er tilgjengelige, oppfordres forvaltere til å benytte dem i den grad de er relevante for forvalteren. Tilsvarende, der det er vanlig å la tredjepart opprette portefølje grupper for forvalteren, kan forvalteren benytte disse portefølje gruppene til presentasjon bare dersom portefølje gruppene oppfyller kravene i GIPS.

17. *Etterlevelseserklæring*

Når en forvalter har oppfylt alle krav i GIPS, kan han bruke følgende utsagn for å tilkjenne at presentasjonen av investeringsresultatet er i overensstemmelse med GIPS:

[Sett inn forvalterens navn] har utarbeidet og presentert denne rapporten i overensstemmelse med Global Investment Performance Standards (GIPS)

Hvis presentasjonen av investeringsresultatet ikke oppfyller alle kravene i GIPS, kan forvalteren ikke hevde at presentasjonen er ”i samsvar med Global Investment Performance Standards *unntatt for ...* ” Utsagn som viser til at beregningsmetodikken som benyttes i en presentasjon er ”*i henhold til* (eller i overensstemmelse med) Global Investment Performance Standards» er forbudt, bortsett fra når det brukes om resultatet til en enkelt, eksisterende kunde.

18. *Presentasjonseksempel*

Et presentasjonseksempel, Appendix A, viser hvordan en presentasjon av investeringsresultatet i henhold til GIPS kan se ut, inkludert utfyllende informasjon.

GIPS' FORHOLD TIL NASJONAL LOVGIVNING, REGULERINGER OG BRANSJESTANDARDE

19. GIPS fyller tomrommet der ingen nasjonal standard finnes. Tilsynsmyndigheter og investeringsorganisasjoner over hele verden oppfordres sterkt til å anerkjenne og vedta GIPS som standard for presentasjon av investeringsresultater i deres områder. Hvis det er behov for spesielle retningslinjer for det enkelte land som er mer omfattende enn

GIPS, oppfordres myndigheter og organisasjoner til å utvikle og iverksette slike retningslinjer for å utfylle, men ikke være i strid med, GIPS. Tilsynsmyndigheter oppfordres til å ha oppsyn med nasjonal overholdelse av GIPS og eventuelle andre nasjonale standarder som måtte finnes.

20. Hvis eksisterende lover, reguleringer eller bransjestandarder allerede medfører standarder for presentasjoner av investeringsresultater, oppfordres forvaltere sterkt til å etterleve GIPS *i tillegg* til slike lokale krav. Etterlevelse av gjeldende lover eller reguleringer innebærer ikke automatisk at GIPS er etterlevet. Ved etterlevelse av GIPS og lokale lover eller reguleringer, skal forvalteren gi utfyllende informasjon dersom noen lokale lover og reguleringer er i konflikt med GIPS.

21. Etableringen av GIPS vil minimalisere vanskelighetene som er resultatet av de eksisterende, gjensidig avhengige avtaler, blant organisasjoner med sine egne standarder. Organisasjoner oppfordres til å anerkjenne GIPS heller enn å etablere gjensidige ”land-til-land”-avtaler om nasjonale standarder. Dersom et land eller en gruppe etablerer en lokal standard for presentasjon av investeringsresultater, bør disse standardene inkludere alle elementer som GIPS krever og tilkjenne at etterlevelse av GIPS tilsvarer etterlevelse av den lokale standard.

II. INNHOLDET I GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS

Standarden er inndelt i 5 seksjoner som gjenspeiler de grunnleggende elementene i presentasjon av resultatinformasjonen: Grunnlagsdata, beregningsmetodikk, sammensetning av portefølje grupper, utfyllende informasjon samt presentasjon og rapportering.

1. *Grunnlagsdata*

Konsistente grunnlagsdata er avgjørende for full etterlevelse av standarden og legger grunnlaget for fullstendig, riktig og sammenlignbar presentasjon av investeringsresultater. Standarden beskriver hvordan forvalteren bør gå frem for å etablere dette grunnlaget.

2. *Beregningmetodikk*

For å oppnå sammenlignbarhet i forvalterens presentasjon av investeringsresultatet kreves det enhetlige metoder for avkastningsberegning. Standarden pålegger bruk av visse beregningsmetoder (for eksempel må resultatene beregnes ved bruk av en tidsvektet totalavkastningsmetode).

3. *Sammensetning av portefølje grupper («composites»)*

En portefølje gruppe er en samling av porteføljer i en spesiell gruppe som er representativ for et særskilt investeringsmål eller en særskilt investeringsstrategi. Portefølje gruppens avkastning er det markedsverdivektete gjennomsnitt for alle porteføljene i gruppen. Sammensetning av relevante markedsverdivektete portefølje grupper er avgjørende for riktig presentasjon, konsistens og sammenlignbarhet av resultater over tid og mellom forvaltere.

4. *Utfyllende informasjon*

Informasjon som tillater forvalteren å utdype tallene i en presentasjon for å gi mottakeren av

presentasjonen den riktige sammenheng for forståelse av investeringsresultatene. For å etterleve standarden må forvalteren gi visse opplysninger om resultatpresentasjonen og beregningsmetodene som anvendes. Noen opplysninger må gis av alle forvaltere, mens andre gjelder spesielle forhold og er ikke påkrevet i alle sammenhenger.

5. *Presentasjon og rapportering*

Når en forvalter har etablert portefølje grupper, samlet grunnlagsdata, beregnet avkastningstallene og besluttet hvilken nødvendig utfyllende informasjon som skal gis, må forvalteren presentere investeringsresultatene på basis av de retningslinjer som er bestemt i standarden. Retningslinjene kan ikke dekke alle mulige situasjoner eller forutse fremtidig utvikling i forvaltningsbransjens struktur, teknologi, produkter eller praksis. I gitte situasjoner har forvalteren ansvar for å ta med opplysninger som ikke er dekket av standarden.

Standarden er i hver seksjon delt mellom krav, nedfelt i første del av hver seksjon, og anbefalte retningslinjer. Kravene må oppfylles for å kunne hevde at forvalteren etterlever standarden. Forvalteren oppfordres til å vedta og iverksette de retningslinjer som er oppgitt som anbefalinger, for å sikre at forvalteren fullt ut bygger på ånden og intensjonen i standarden. Et eksempel på en presentasjon av en portefølje gruppe i henhold til standarden, er gitt i Appendix A.

Den globale standarden vil bli oversatt til mange språk. Hvis det oppstår avvik mellom de forskjellige versjonene av standarden, vil det være den amerikanske versjonen av GIPS som gjelder.

1. Grunnlagsdata

1.A. Krav

1.A.1 For å underbygge forvalterens presentasjon av investeringsresultat og for å utføre de påkrevde beregninger, må alle nødvendige data og opplysninger innhentes og vedlikeholdes

1.A.2 En portefølje skal verdsettes på bakgrunn av markedsverdier (ikke kost- eller bokførte verdier)

1.A.3 Porteføljene må verdsettes minst hvert kvartal. For perioder etter 1. januar 2001 må porteføljene verdsettes minst hver måned. For perioder etter 1. januar 2010 forventes det at porteføljene må verdsettes hver dag det forekommer ekstern inn- eller utbetaling (kontantstrøm)

1.A.4 Forvalteren må benytte transaksjonenes handledato (ikke oppgjørsdato) for perioder etter 1. januar 2005

1.A.5 Periodisering må anvendes for fastrentepapirer og alle andre aktiva hvor det påløper renter

1.A.6 Periodisering må anvendes for utbytter (fra dato for omsetning eksklusive utbytte) for perioder etter 1. januar 2005

1.B. Anbefalinger

1.B.1 Kildene for valutakurser bør være de samme for porteføljegruppen og referanseindeksen

2. Beregningsmetodikk

2.A. Krav

2.A.1 Totalavkastning, inklusive realiserte gevinster, urealiserte gevinster og andre resultatposter, må anvendes

2.A.2 Tidsvektet avkastning justert for kontantstrømmer må anvendes. Periodisk avkastning må være geometrisk sammenkoblet. Tidsvektet avkastning justert for dagsvektede kontantstrøm-

mer må anvendes for perioder etter 1. januar 2005. Faktisk verdsettelse på tidspunktet for kontantstrømmer vil trolig bli et krav for perioder etter 1. januar 2010

2.A.3 I både teller og nevner må markedsverdiene for fastrentepapirer inkludere periodiserte inntekter

2.A.4 Porteføljegrupper skal vektet ut fra aktivasammensetningen, ved bruk av vekter ved starten av måleperioden eller ved bruk av en annen metode som avspeiler både inngående markedsverdi og kontantstrømmer

2.A.5 Avkastning av likvider i porteføljene skal inkluderes i beregning av totalavkastning

2.A.6 Resultatet må beregnes etter fradrag av alle handlekostnader

2.A.7 Hvis en forvalter fastsetter et minimumsbeløp for porteføljene som skal inkluderes i en porteføljegruppe, kan ingen porteføljer under dette nivå inkluderes i denne porteføljegruppen

2.B. Anbefalinger

2.B.1 Avkastning bør beregnes etter fradrag av ikke-refunderbar kildeskatt på utbytter, renter og kapitalgevinster. Refunderbare kildeskatter bør periodiseres

2.B.2 Resultatjusteringer for eksterne kontantstrømmer bør behandles konsekvent. Betydelige kontantstrømmer (10% av porteføljen eller mer) som forstyrrer resultatene (pluss eller minus 0,2% for perioden), kan kreve ny verdsettelse av porteføljen på datoen for kontantstrømmen (eller etter investering) og den geometriske sammenkoblingen av delperioder. Faktiske verdsettelse på tidspunkt for eksterne kontantstrømmer vil trolig bli et krav etter 1. januar 2010

3. Sammensetning av porteføljegrupper

3.A. *Krav*

- 3.A.1 Alle faktiske, honorarbelagte og diskresjonære porteføljer må inkluderes i minst én porteføljegruppe
- 3.A.2 Forvalterens porteføljegrupper må defineres i henhold til likeartede investeringsmål og/eller investeringsstrategier
- 3.A.3 Porteføljegruppene må inkludere nye porteføljer på en tidsriktig og konsistent måte etter at porteføljen kommer under forvaltning - hvis ikke uttrykkelig pålagt av kunden
- 3.A.4 Avsluttede porteføljer må inkluderes i historikken til de tilhørende porteføljegruppene frem til siste fulle måleperiode porteføljen var under forvaltning
- 3.A.5 Porteføljer må ikke flyttes fra en porteføljegruppe til en annen med mindre det er hensiktsmessig på grunn av dokumenterte endringer i kundens retningslinjer eller på grunn av redefinering av porteføljegrupper. Porteføljens historikk må forbli i den relevante porteføljegruppen
- 3.A.6 Konvertible og andre avledede verdipapirer må behandles konsistent over tid og innenfor porteføljegruppene
- 3.A.7 Det kan ikke etableres en separat porteføljegruppe ved å skille ut avkastning fra en fleraktiva-portefølje uten å ta hensyn til avkastning på likvider. Når en enkelaktiva-klasse er skilt ut fra en fleraktiva-portefølje og avkastningen presenteres som del av en porteføljegruppe med en enkelaktiva-klasse, skal avkastningen til delporteføljen også inkludere avkastningen på likvider. Metoden for fordeling av likvider mellom de ulike aktivaklasser må fremgå. Etter 1.

januar 2005 kan utskilte avkastningstall ikke inkluderes i en porteføljegruppe bestående av en aktivaklasse, med mindre de aktiva som de utskilte avkastningstall stammer fra, er forvaltet separat med egen likviditet

- 3.A.8 Porteføljegrupper skal kun inkludere midler under forvaltning og må ikke knytte simulerte eller modellporteføljer til faktiske resultater

3.B. *Anbefalinger*

- 3.B.1 Separate porteføljegrupper bør opprettes for å vise forskjellige nivåer av tillatt eksponering av ulike aktiva
- 3.B.2 Porteføljer som tillater bruk av sikringsinstrumenter, bør inkluderes i andre porteføljegrupper enn porteføljer der det ikke er tillatt, med mindre bruken av sikringsinstrumenter er ubetydelig

4. Utfyllende informasjon

4.A. *Krav*

Følgende utfyllende informasjon er obligatorisk

- 4.A.1 Definisjon av forvalter som er benyttet for å fastsette forvalterens samlede aktiva ved etterlevelse av GIPS
- 4.A.2 Forvalterens samlede aktiva i hver periode
- 4.A.3 Tilgjengelighet av en fullstendig oversikt og beskrivelse av samtlige porteføljegrupper hos forvalteren
- 4.A.4 Hvorvidt forvalteren benytter oppgjørsgang ved verdsettelse
- 4.A.5 Nedre beløpsgrense, om noen, for at en portefølje under denne ikke skal inkluderes i en porteføljegruppe
- 4.A.6 Valutasort som benyttes i presentasjon av investeringsresultatet

- 4.A.7 Omfanget og bruk av belåning eller derivater, inkludert en beskrivelse av bruk, hyppighet og egenskaper som er tilstrekkelig til å identifisere risiki som disse instrumentene medfører
- 4.A.8 Hvorvidt resultatene beregnes før eller etter fradrag av forvaltningsprovisjoner og andre honorarer som betales av kundene til forvalteren eller tilknyttede forvaltningsenheter
- 4.A.9 Relevante opplysninger om behandlingen av kildeskatt på utbytter, renteinntekter og kapitalgevinster. Hvis en forvalter benytter referanseindekser som er etter fradrag av skatt, må det redegjøres for den skattemessige behandling av porteføljegruppen (for eksempel Luxemburg-basert eller USA-basert) i forhold til referanseindeksen
- 4.A.10 For porteføljegrupper som måles mot spesifikke referanseindekser, den prosentvise andel av porteføljegruppens investeringer i land eller regioner som ikke er inkludert i referanseindeksen
- 4.A.11 Enhver kjent inkonsistens mellom den valgte kilden for valutakurser og den for referanseindeksen, må beskrives og presenteres
- 4.A.12 Hvorvidt forvalteren har inkludert ikke-honorarbelagte porteføljer i porteføljegrupper og den prosentvise andelen av porteføljegruppeaktiva som er ikke-honorarbelagte porteføljer
- 4.A.13 Hvorvidt presentasjonen er i henhold til lokale lover og reguleringer som avviker fra GIPS-krav og på hvilken måte de lokale standarder er i konflikt med GIPS
- 4.A.14 Ved presentasjon av investeringsresultat i perioder før 1. januar 2000, som ikke er i overensstemmelse med GIPS, opplyse om perioden der det ikke er samsvar og hvordan presentasjonen ikke er i samsvar med GIPS
- 4.A.15 Når en enkelaktiva-klasse er utskilt fra en fleraktiva-portefølje og avkastning er presentert som en del av en porteføljegruppe med enkelaktiva, metoden benyttet til å allokere likvider til den utskilte avkastningen
- 4.B. *Anbefalinger*
Det anbefales følgende utfyllende informasjon:
- 4.B.1 Kilder og metoder for verdifastsettelse av porteføljer som benyttes av forvalteren
- 4.B.2 Beregningsmetoden som benyttes av forvalteren
- 4.B.3 Når avkastning før honorarer presenteres, opplyse om forvalterens honorarstruktur(er) gjeldende for presentasjonen
- 4.B.4 Når bare avkastning etter honorarer presenteres, opplyse om de gjennomsnittlige vektete forvaltningshonorarer og andre relevante honorarer
- 4.B.5 Alle vesentlige hendelser hos forvalteren (som skifte av eierskap eller personell) som vil hjelpe en potensiell kunde til å tolke resultathistorikk
- 5. Presentasjon og rapportering**
- 5.A. *Krav*
- 5.A.1 Følgende punkter må rapporteres:
- a. Minst 5 års resultathistorikk (eller for den tid forvalteren har eksistert, dersom det er mindre enn 5 år) i henhold til GIPS. Etter presentasjon av 5 års resultathistorikk, må forvalteren presentere ytterligere årlige resultater opp til

- 10 år. (For eksempel, etter at forvalteren presenterer 5 år med historikk i henhold til GIPS, må forvalteren legge til ett ekstra år med resultater for hvert år slik at etter 5 år med GIPS-etterlevelse, presenterer forvalteren en 10-års resultathistorikk)
- b. Årlig avkastning for alle år
 - c. Antall porteføljer og forvaltningskapital i porteføljegruppen og den prosentvise andel av forvalterens samlede forvaltningskapital porteføljegruppen representerer ved utgangen av hver periode
 - d. Et mål for spredning på avkastning for hver individuelle portefølje i forhold til den samlede avkastningen for porteføljegruppen
 - e. Etterlevelseserklæring som angir at forvalterens samlede virksomhet er i henhold til GIPS
 - f. Dato for opprettelse av porteføljegruppen
- 5.A.2 Forvalteren kan koble resultater som ikke er henhold til GIPS, til deres historikk som er i henhold til GIPS, så lenge forvalteren møter kravene til utfyllende informasjon i seksjon 4 og ingen resultater som ikke er i henhold til GIPS, presenteres for perioder etter 1. januar 2000. (For eksempel en forvalter som har eksistert siden 1990 og som ønsker å presentere hele sin resultathistorikk og påberope seg etterlevelse per 1. januar 2000, må presentere resultathistorikk som oppfyller kravene i GIPS senest fra 1. januar 1995, og må oppfylle kravene til utfyllende informasjon i seksjon 4 for enhver historikk før 1. januar 1995 som ikke er i henhold til GIPS)
- 5.A.3 Investeringsresultater for perioder på mindre enn ett år skal ikke annualiseres
- 5.A.4 Investeringsresultater fra en tidligere forvalter eller tilknyttet virksomhet kan bare bli koblet til eller benyttet til å representere historiske resultater hos en ny forvalter eller tilknyttet virksomhet hvis
- a. det kun er forandring i forvalterens eierskap eller navn eller
 - b. forvalteren har all underliggende resultathistorikk for å beregne resultater, hovedsakelig alle aktiva i porteføljegruppene overføres til den nye forvalteren, og investeringsprosessen, i hovedsak, forblir uendret
- 5.A.5 Hvis en forvalter som etterlever GIPS, selv erverver eller blir ervervet av en annen forvalter som ikke etterlever GIPS, har forvalteren ett års frist til å bringe sistnevnte forvalters aktiva i samsvar med GIPS
- 5.A.6 Hvis en porteføljegruppe er opprettet ved å utskille enkeltaktiva fra portefølje grupper med flere aktivaklasser, må presentasjonen omfatte følgende:
- a. en liste over de underliggende portefølje grupper som den utskilte er tatt fra og
 - b. den prosentvise andelen av hver portefølje gruppe som den utskilte representerer
- 5.A.7 Den totale avkastningen for referanseindeksen (eller referanseindeksene), som gjenspeiler investeringsstrategien eller mandatet representert ved portefølje gruppen, må presenteres

for de samme perioder som er benyttet for porteføljegruppens avkastning. Dersom ingen referanseindeks er presentert, må presentasjonen forklare hvorfor ingen referanseindeks er benyttet. Dersom forvalteren endrer referanseindeksen som er benyttet for en gitt porteføljegruppe i resultatpresentasjonen, må forvalteren opplyse om både dato og grunner for endringen. Hvis en egenkomponert referanseindeks eller kombinasjon av flere referanseindekser er benyttet, må forvalteren beskrive opprettelsen av referanseindeksen og prosessen med å rebalansere

5.B. Anbefalinger

5.B.1 Følgende punkter bør inkluderes i presentasjonen av porteføljegruppen eller medtas som tilleggsinformasjon:

- a. Investeringsresultat for porteføljegruppen før fradrag av forvaltningshonorarer, depotkostnader og skatt (med unntak for ikke-refunderbar kildeskatt)

- b. Akkumulert avkastning for porteføljegruppe og referanseindekser for alle perioder
- c. Likevektet gjennomsnitts- og medianavkastning for hver porteføljegruppe
- d. Volatilitet over tid for den samlede porteføljegruppens avkastning
- e. Inkonsistens mellom porteføljer innenfor en porteføljegruppe ved bruk av valutakurser

5.B.2 Relevante risikomål – så som volatilitet, relativ volatilitet (tracking error), beta, modifisert durasjon, etc. - bør presenteres sammen med totalavkastning for både referanseindekser og portefølje-grupper

III. VERIFISERING

Den primære hensikten med verifisering er å bekrefte at en forvalter som påberoper seg etterlevelse av GIPS oppfyller standardens krav. Verifisering vil også øke forståelsen for og konsistensen i presentasjon av investeringsresultatet og profesjonaliteten til de personer som arbeider med måling av dette.

Verifiseringsprosedyrene tilstreber balanse mellom sikring av resultatpresentasjonenes kvalitet, nøyaktighet og relevans, samt minimere forvalterenes kostnader til uavhengige gjennomganger av investeringsresultatene. Forvalterne bør vurdere fordelene av forbedrede interne prosesser og prosedyrer, hvilke er vel så viktige som markedsføringsfordeler av verifisering.

GIPS-komiteens målsetting med å skissere prosedyrer for verifisering er å oppmuntre til bred tilslutning for verifisering.

A. Verifiseringens omfang og hensikt

1. Verifisering er en gjennomgang av en forvalters prosesser og prosedyrer for resultatmåling ved en uavhengig tredjepart, "kontrollør". Verifiseringen undersøker:

- A. Hvorvidt forvalteren har etterlevd alle krav i GIPS til konstruksjon av portefølje-grupper i hele sin virksomhet, og
- B. Hvorvidt forvalterens prosesser og prosedyrer er utformet for å beregne og presentere investeringsresultater i samsvar med GIPS

En enkelt verifiseringsrapport utstedes for hele forvaltningsvirksomheten; GIPS-verifisering kan ikke gjennomføres for en enkeltstående portefølje-gruppe.

2. Tredjeparts verifisering gir troverdighet til erklæringen om etterlevelse og underbygger de overordnede veiledende prinsipper om full åpenhet og korrekt gjengivelse av investeringsresultat. Verifisering *oppfordres sterkt* og er forventet å bli obligatorisk (men ikke

tidligere enn 2005). De enkelte land kan kreve verifisering tidligere ved opprettelse av lokale standarder.

- 3. Den initiale minimumsperioden for verifisering av en forvalters presenterte investeringsresultat er ett år. Den anbefalte perioden som verifisering gjennomføres for, vil være den del av forvalterens historikk hvor forvalteren påberoper seg GIPS-etterlevelse.
- 4. En verifiseringsrapport må bekrefte at
 - A. Forvalteren i hele sin forvaltningsvirksomhet har etterlevd alle krav i henhold til GIPS for sammensetning av portefølje-grupper og
 - B. Forvalterens prosesser og prosedyrer er utformet for å beregne og presentere investeringsresultater i samsvar med GIPS

Uten en slik rapport fra kontrolløren, kan ikke forvalteren hevde at hans erklæring om etterlevelse av GIPS, er blitt verifisert.

- 5. Etter å ha gjennomført verifiseringen kan kontrolløren konkludere med at forvalteren ikke er i samsvar med GIPS eller at forvalterens historikk ikke kan underbygge en fullstendig verifisering. I slike tilfeller skal kontrolløren utstede en erklæring til forvalteren som klargjør hvorfor en verifiseringsrapport ikke kan utstedes.
- 6. En kontrollør kan akseptere arbeid utført av en lokal eller tidligere kontrollør som en del av det materialet som legges til grunn for hans vurderinger.
- 7. Minimumskrav for GIPS-verifiseringsprosedyrer er beskrevet i seksjon III B, krav til verifiseringsprosedyrer.

B. Krav til verifiseringsprosedyrer

Følgende er *minimumsprosedyrer* som kontrolløren må følge under verifisering av en forvalters etterlevelse av GIPS. Kontrolløren må følge disse prosedyrene før utstedelse av verifiseringsrapport til forvalteren:

1. Prosedyrer før verifiseringen

A. *Kunnskap om forvalteren.* Kontrolløren må skaffe til veie utvalgte deler av forvalterens rapporter om investeringsresultater og annen tilgjengelig informasjon for å sikre seg forsvarlig kjennskap til forvalteren.

B. *Kunnskap om GIPS.* Kontrolløren må forstå kravene og anbefalingene i GIPS, inklusive alle oppdateringer, rapporter eller uttalelser om GIPS som er utgitt av Investment Performance Council, det AIMR-støttede organ ansvarlig for tilsyn med GIPS.

C. *Kunnskap om rapporteringsstandarder.* Kontrollører må ha kjennskap til særskilte nasjonale standarder for investeringsresultater, lover og regler som gjelder for forvalteren, og fastslå eventuelle forskjeller mellom GIPS og særskilte nasjonale standarder, lover og regler.

D. *Kunnskap om forvalterens retningslinjer.* Kontrolløren må avklare forvalterens forutsetninger og retningslinjer for etablering og vedlikehold av samsvar med alle krav i GIPS. Som minimumskrav, må kontrolløren ta rede på forvalterens retningslinjer og prosedyrer for:

- i. retningslinjer med hensyn til diskresjonær forvaltning. Kontrolløren må innhente skriftlig forvalterens definisjon av diskresjonær forvaltning og forvalterens retningslinjer for å avgjøre om kundeforhold er fullt diskresjonære
- ii. retningslinjer med hensyn til definisjon av portefølje grupper i henhold til investeringsstrategi. Kontrolløren må innhente forvalterens oversikt over portefølje gruppedefinisjoner med skriftlige kriterier for hvilke porteføljer som inkluderes i hver portefølje gruppe

- iii. retningslinjer med hensyn til tidspunkt for når nye porteføljer tas med i portefølje gruppene
- iv. retningslinjer med hensyn til tidspunkt for når avsluttede porteføljer tas ut av portefølje gruppene
- v. retningslinjer med hensyn til opptjening av renter og utbytter
- vi. retningslinjer med hensyn til markedsverdivurdering av verdipapirer
- vii. metode for beregning av tidsvektet porteføljeavkastning
- viii. forutsetninger vedrørende tidspunkt for kapitalinnskudd og -uttak
- ix. metode for å beregne avkastningen for en portefølje gruppe
- x. retningslinjer med hensyn til presentasjon av portefølje gruppeavkastning
- xi. retningslinjer vedrørende tidspunkt for skatt på inntekter og realiserede kapitalgevinster for rapportering av investeringsresultater på etter-skatt basis
- xii. retningslinjer vedrørende bruk av verdipapirer/land som ikke er inkludert i en portefølje gruppens referanseindeks
- xiii. bruk av belåning og andre derivater
- xiv. andre retningslinjer og prosedyrer som er relevante for presentasjon av investeringsresultatet

E. *Kunnskap om verdsettelsesgrunnlagene for resultatberegningene.* Kontrolløren må forsikre seg om at han forstår metodene og reglene som anvendes for å registrere verdsettelsesopplysninger med sikte på beregning av investeringsresultater. Kontrolløren må spesielt avklare om:

- i. forvalterens retningslinjer for klassifisering av kapitalstrømmer (for eksempel innskudd, utbetalinger, utbytter, renter, honorarer, skatter etc) er i overensstemmelse med de ønskede resultater og vil føre til nøyaktig avkastning

- ii. forvalterens regnskapsmessige behandling av bilag for inntekter, renter og utbytter er i samsvar med definisjoner for bankkonto og påløpte kontantstrømmer
- iii. forvalterens behandling av skatter, skatte- refusjoner og skatteperiodisering er korrekt og at fremgangsmåten er konsistent med den ønskede metode (dvs avkastning før eller etter skatt)
- iv. forvalterens retningslinjer for behandling av kjøp, salg og andre posisjoner åpning og lukking er konsistent internt og vil føre til nøyaktige resultater
- v. forvalterens regnskapsføring av investeringer og derivater er konsistent med GIPS

2. Prosedyrer for verifisering

A. *Definisjon av forvalter.* Kontrolløren må ta rede på at forvalter er, og har vært, riktig definert.

B. *Sammensetning av portefølje grupper.* Kontrolløren må påse at:

- i. forvalteren har definert og vedlikeholdt portefølje gruppene etter fornuftige retningslinjer i samsvar med GIPS
- ii. alle av forvalterens faktiske diskresjonære honorarbelagte porteføljer er inkludert i (minst) en portefølje gruppe
- iii. forvalterens definisjon av diskresjonær forvaltning har vært anvendt konsistent over tid
- iv. alle kundeforhold til enhver tid er inkludert i deres respektive portefølje grupper og ingen kundeforhold som tilhører en spesiell portefølje gruppe, har vært utelatt
- v. portefølje gruppene referanseindekser er konsistent med portefølje gruppe- definisjoner og har vært anvendt konsistent over tid
- vi. forvalterens retningslinjer for å etablere og vedlikeholde portefølje grupper har vært anvendt konsistent

- vii. forvalterens oversikt over portefølje- grupper er fullstendig

C. *Ikke-diskresjonære kundeforhold.*

Kontrolløren må innhente en oversikt over alle forvalterens porteføljer og ta rede på, ved tilfeldig utvalg, om forvalterens klassifikasjon av kundeforholdet som diskresjonært eller ikke-diskresjonært, er rimelig ved å vise til kundens forvaltningsavtale og forvalterens skriftlige retningslinjer for inndelingen i diskresjonære og ikke-diskresjonære kundeforhold.

D. *Stikkprøver av kundeforhold.* Kontrolløren må innhente en oversikt over eksisterende og avsluttede kundeforhold for alle portefølje- grupper for de år som skal undersøkes. Kontrolløren kan kontrollere overensstemmelse med GIPS ved å undersøke et tilfeldig utvalg av en forvalters kundeforhold. Kontrolløren bør ta i betraktning følgende kriterier ved utvelgelse av kundeforhold til undersøkelse:

- i. antall portefølje grupper hos forvalteren
- ii. antall porteføljer i hver portefølje gruppe
- iii. karakteristika ved portefølje gruppen
- iv. totale aktiva under forvaltning
- v. internkontrollstruktur hos forvalteren (at system for kontroll og avstemming finnes)
- vi. antall år undersøkelsen gjennomføres for
- vii. IT-applikasjoner og programvare som benyttes for konstruksjon og vedlikehold av portefølje grupper, bruken av ekstern resultatmåling, og beregningen av investeringsresultater

Denne listen er ikke uttømmende og inneholder bare minimumskriterier som bør benyttes i utvelgelse og evaluering for undersøkelsen. For eksempel kan det være en nyttig fremgangsmåte å velge en portefølje for undersøkelsen som har den største innvirkningen på portefølje gruppens resultat på grunn av størrelse eller ekstremt gode/dårlige investeringsresultater. Mangelfull arkivering eller tilstede-

værelse av feil kan berettige et større utvalg eller å gjennomføre tilleggsprosedyrer for verifisering.

E. *Gjennomgang av kundeforhold.* For utvalgte kundeforhold må kontrolløren avklare:

- i. om tidspunktet for innlemmelse i porteføljegruppen er i samsvar med forvalterens retningslinjer
- ii. om tidspunktet for utgang fra porteføljegruppen er i samsvar med forvalterens retningslinjer for avsluttede kundeforhold
- iii. om de målsettinger som er fastsatt i forvaltningsavtalen, er konsistent med forvalterens porteføljegruppedefinisjon, som skissert i forvaltningsavtalen, porteføljesammendrag og porteføljegruppedefinisjon
- iv. eksistensen av kundeforhold ved å følge utvalgte kundeforhold fra forvaltningsavtaler til porteføljegruppene
- v. at alle porteføljer som har felles retningslinjer, er inkludert i den samme porteføljegruppen
- vi. at flytting fra en porteføljegruppe til en annen er konsistent med retningslinjene i den spesifikke forvaltningsavtalen eller med dokumenterte retningslinjer fra forvalterens kunder

F. *Beregning av investeringsresultat.*

Kontrolløren må avklare om forvalteren har beregnet investeringsresultatet i henhold til de retningslinjer og forutsetninger benyttet av forvalteren og opplyst i forvalterens presentasjoner. For å gjøre dette bør kontrolløren:

- i. rekalkulere avkastning for et utvalg av kunder hos forvalteren ved bruk av en akseptert avkastningsformel som foreskrevet i GIPS (det vil si tidsvektet avkastning)
- ii. velge et fornuftig utvalg av porteføljegruppe-beregninger for å forsikre seg om nøyaktigheten av aktivavektet avkastning,

den geometriske sammenkobling av avkastning for å gi annualisert avkastning, og beregningen av spredningen mellom avkastningstallene rundt portefølje-gruppens aggregerte avkastning

G. *Utfyllende informasjon.* Kontrolløren må gjennomgå et utvalg av porteføljegruppesentrasjoner for å sikre at presentasjonene inneholder de opplysninger og utfyllende informasjon som kreves av GIPS.

H. *Vedlikehold av dokumentasjon.* Kontrolløren må holde tilstrekkelig informasjon for å underbygge verifiseringsrapporten. Kontrolløren må innhente en skriftlig bekreftelse fra forvalteren som stadfester hovedretningslinjer og andre spesifikke forhold fremsatt til kontrolløren i løpet av undersøkelsen.

C. **Detaljert undersøkelse av presentasjon av investeringsresultater**

Ved siden av en GIPS-verifisering kan en forvalter velge å ha en mer omfattende og spesielt fokusert undersøkelse (eller revisjon av investeringsresultater) av en spesifikk porteføljegruppesentrasjon.

En forvalter kan ikke hevde at en bestemt porteføljegruppe er blitt uavhengig undersøkt i henhold til GIPS uten at kontrolløren også har fulgt GIPS-verifiseringsprosedyrene i seksjon B. En forvalter kan ikke erklære at en gitt porteføljegruppe er "GIPS-verifisert" eller gjøre noen form for hevd på den effekten. GIPS-verifisering gjelder kun når forvalterens totale virksomhet er verifisert. En forvalter kan bare erklære seg verifisert etter at en kontrollør har utstedt en GIPS-verifiseringsrapport.

For å hevde at en erklæring om etterlevelse av standarden er verifisert, er det ikke påkrevd med en detaljert undersøkelse av en enkeltstående porteføljegruppesentrasjon. Undersøkelser av denne type vil trolig *ikke* bli et krav i GIPS eller bli obligatorisk.

APPENDIX A.
Eksempel på presentasjon av investeringsresultatet

Forvalter XYZs investeringsresultat
Porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser

Fra 1. januar 1995 til 31. desember 1999

År	Porteføljegruppens avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Spredning på porteføljegruppens avkastning (prosent)	Totale aktiva ved periodens slutt (NOK mill.)	Prosent av selskapets aktiva	Forvalters totale aktiva
1995	16,0	14,1	26	4,5	154	70	236
1996	2,2	1,8	32	2,0	235	68	346
1997	22,4	24,1	38	5,7	344	65	529
1998	7,1	6,0	45	2,8	445	64	695
1999	8,5	8,0	48	3,1	520	62	839

Forvalter XYZ har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

Noter:

1. Forvalter XYZ plasserer i ulike aktivaklasser utelukkende i norske verdipapirer. Forvalter XYZ er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper
2. Referanseindeksen er sammensatt av 30% Oslo Børs totalindeks og 70% Oslo Børsinformasjons statsobligasjonsindeks med fast 3 års durasjon, rebalansert månedlig. Annualisert geometrisk avkastning for porteføljegruppen er 11,9%, for referanseindeksen er den 11,4%
1. Verdsettelse er gjort i NOK med informasjon fra Reuters
2. Spredningen på årlig avkastning er målt ved standardavviket mellom de aktivavektete porteføljenes avkastning innenfor porteføljegruppen for hele året
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorarer og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Oversikt over forvalterens honorarstruktur er vedlagt
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet i februar 1995. Det er ikke inntruffet endringer i porteføljegrupper presentert her som følge av forandringer i personell eller andre forhold på noe tidspunkt. En komplett liste over forvalterens porteføljegrupper og investeringsresultater er tilgjengelig på forespørsel