

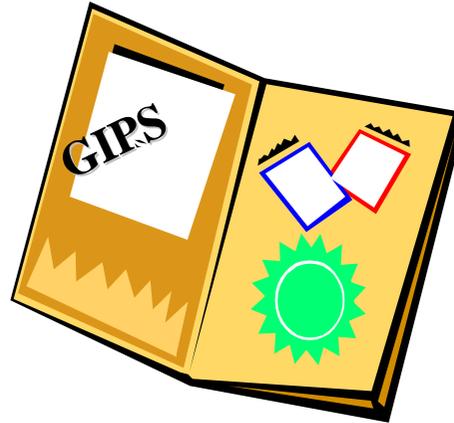
Les Normes GIPS

« *Global Investment Performance Standards* »

Alain ERNEWEIN

Membre de l'*Investment Performance Council*,
Président du groupe d'experts français - normes GIPS -

« Global Investment Performance Standards » le « passeport international »



Les normes GIPS

sont des principes éthiques
visant à fournir aux investisseurs
une information complète et loyale
sur les performances passées d'un gestionnaire

Pourquoi un standard ?

En l'absence de norme Réponse : GIPS impose

'Mandats représentatifs' > Tous les portefeuilles clients

Les périodes arbitraires > Les performances annuelles

Les simulations,
Les "backtests" > Non conformes

Le "biais des survivants" > L'historique conserve les mandats clôturés

4 objectifs fondateurs

- Un **consensus international** pour le calcul et la présentation des performances passées des gestionnaires
- Une **information sincère**, cohérente et pertinente, destinée à la **prospection**
- Une **concurrence loyale** entre gestionnaires au niveau mondial
- L'**autorégulation** par les professionnels à l'échelle internationale

Intérêt pour les gestionnaires

- La conquête de nouveaux marchés
(passeport international)
- l'organisation des systèmes d'information
(comptabilité, reporting)
- la standardisation des questionnaires
(consultants / appels d'offre)
- la différenciation entre concurrents
(transparence)
- les dangers liés à la mondialisation
(pratiques déloyales)
- l'auto-discipline des gestionnaires
(régulateurs)

Principes des GIPS

- Le gestionnaire retrace l'ensemble de son activité
 - Il commence par se définir, lui-même,
 - Il dresse la liste de ses composites,
 - Il met par écrit les définitions et les méthodes qu'il appliquera avec constance
- Il recense et classe tous les portefeuilles de tous ses clients
- Il calcule et agrège les performances sur 5 ans minimum (+ 1 an chaque année pour atteindre 10 ans)
- Sur simple demande, il adresse à tout prospect
 - la liste de ses composites,
 - une présentation à jour, conforme et complète des performances

Sample 2 Asset Management Company
Equities World BM MSCI Active Mandates Direct
Reporting Currency CHF **Creation Date 01 July 1999**

Period	Total Return (%)	MSCI World (ri) in CHF Benchmark Return (%)	Number of Portfolios	Composite Dispersion (Range)	Total Composite Assets (millions)	Percentage of Firm Assets (%)
2004	18.0	19.6	6	0.2	84.3	<0.1
2003	-35.3	-33.0	8	0.7	126.6	0.1
2002	-16.0	-14.5	8	1.5	233.0	0.2
2001	-13.5	-11.8	7	1.3	202.1	0.2
2000	60.2	46.1	<5	N/A	143.7	0.2
1999	21.3	17.5	<5	N/A	62.8	<0.1
1998	22.5	26.3	<5	N/A	16.1	<0.1

Compliance Statement

Sample 2 Asset Management Company has prepared and presented this report in compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®).

Definition of the Firm

Sample 2 Asset Management Company is an independent investment management firm established in 1997. Sample 2 Asset Management Company manages a variety of equity, fixed income, and balanced assets for primarily Swiss and European clients. Additional information regarding the firm's policies and procedures for calculating and reporting performance returns is available upon request.

Benchmark

Sources of foreign exchange rates may be different between the composite and the benchmark.

Fees

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

List of Composites

A complete listing and description of all composites is available on request.

Verification

Sample 2 Asset Management Company has been verified by an independent verifier on an annual basis from 1998 through 2003.

Fee Schedule

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

Minimum Account Size

The minimum portfolio size for inclusion in Equities World BM MSCI composite is CHF 1 million.

Genève 10 mai 2005

Alain Ernewein - SIP Conseil
 1, rue du Dôme 75 116 Paris

Se prévaloir des GIPS

La déclaration de conformité

« *XYZ has prepared and presented this report in compliance with the Global Investment Performance Standard (GIPS) »*

« *XYZ a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standard (GIPS) »*

« *XYZ hat diesen Report erstellt und präsentiert in Übereinstimmung mit den SPPS, der Schweizer Version der GIPS »*

“ My firm has (has not) received a verification ”

L'attestation externe de conformité
(vérification) n'est pas obligatoire

Comment se comporter ?

- **Tout prospect qui en fait la demande doit obtenir**
 - La liste et une description de tous les composites
 - Une présentation complète, conforme et à jour de n'importe quel composite
- **L'information « flash » de mise à jour :**
 - Le destinataire doit avoir reçu un document complet et conforme datant de moins de 12 mois
- **Réponse à un appel d'offre, à un questionnaire**
 - Si les performances d'un composite sont citées, annexer à la réponse la présentation complète et conforme du composite
- **Publicité**
 - Voir dispositions spécifiques

Investment Performance Council

La MISSION :

*Que tous les pays du monde
adoptent GIPS®
comme la norme professionnelle
pour la présentation des performances
passées de leurs gestionnaires*

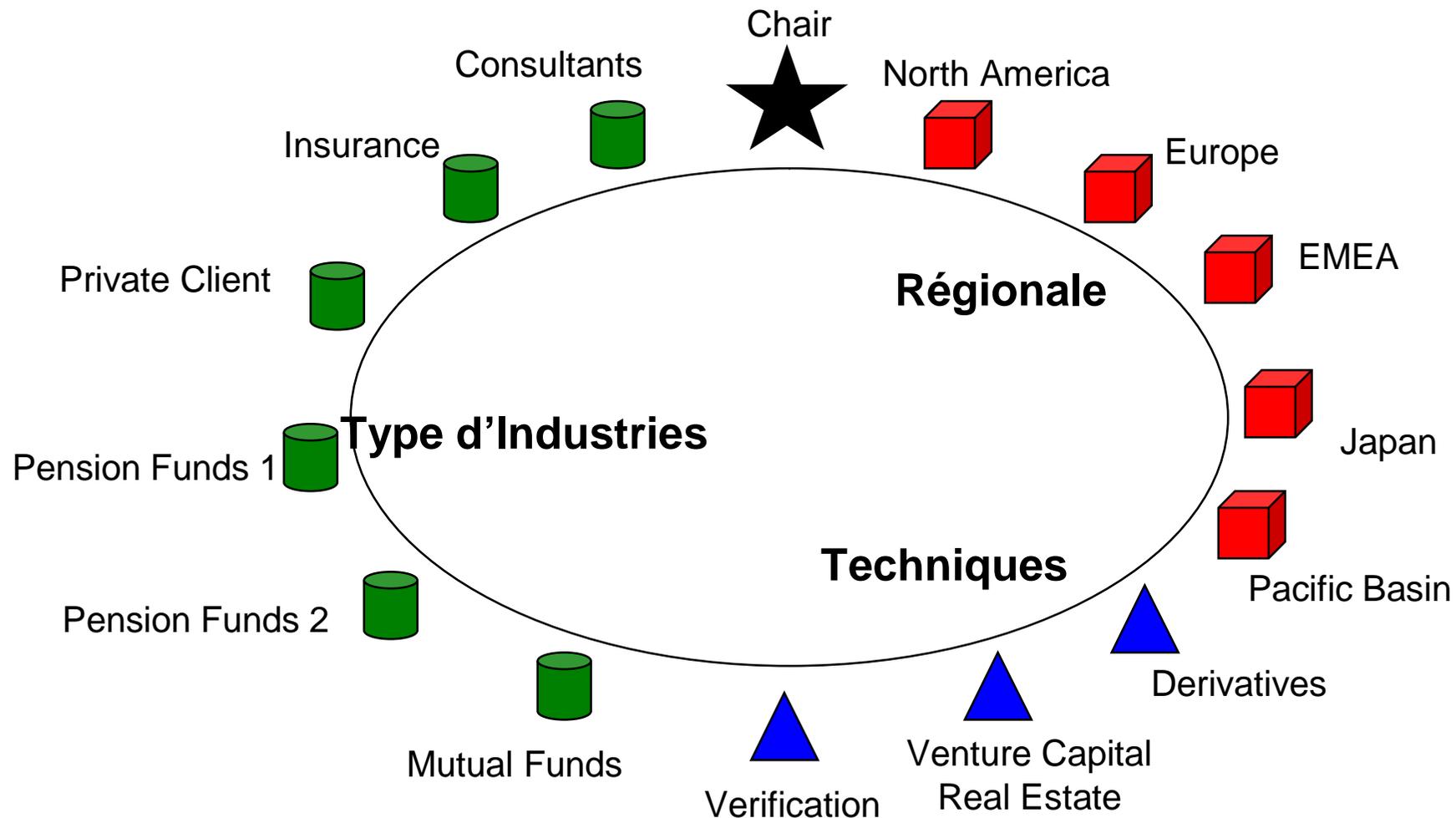


L' *Investment Performance Council*

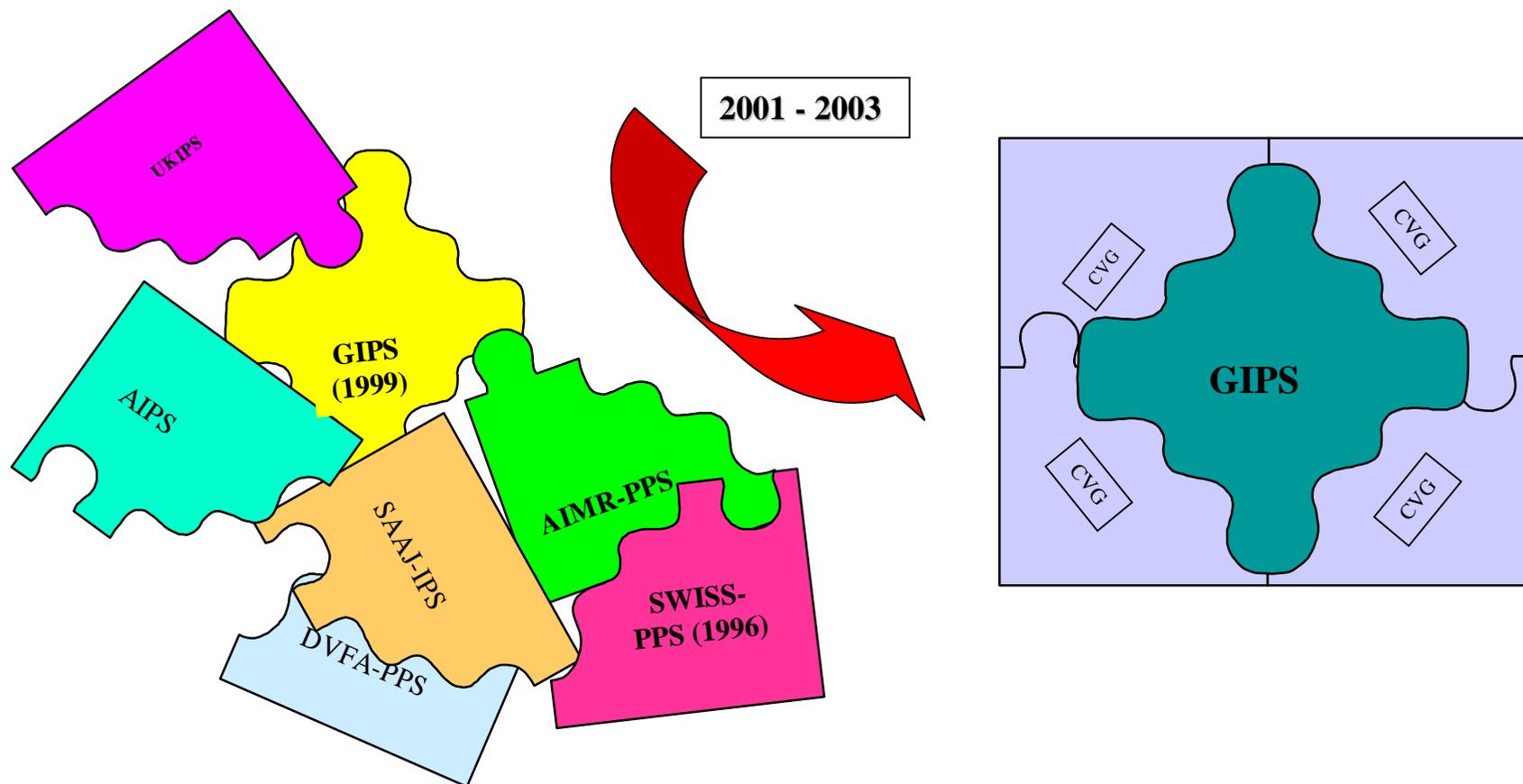
- Constitué en mars 2000
- Financé par *CFA Institute*, et supervisé par le *Board of Governors*
- Gère un processus formel de gouvernance des normes
- Encourage le débat public
- L'industrie mondiale y est largement représentée

130 experts bénévoles originaires de 30 pays

Représentation au sein de l'IPC



La convergence des standards : étape 1



Le rôle primordial des sponsors

L'IPC a constitué un réseau de partenaires locaux :

associations représentatives de fonds de pension, d'investisseurs, d'analystes financiers, de gestionnaires de portefeuilles.

Les « sponsors » locaux

- **adoptent les GIPS** selon l'une des 3 formules transitoires :
 - GIPS en anglais
 - TG, une traduction littérale
 - CVG, avec un très petit nombre d'additions, en anglais ou en traduction
- **acceptent**
 - l'interprétation centralisée des GIPS
 - les changements futurs qui seront apportés

Situation au 31 mars 2005

CVG

AIPS (Australie)

EIPS (Egypte)*

GIPS (Irlande)

IPPS (Italie)

SAAJ-IPS (Japon)

SPPS (Suisse)

UKIPS (UK)

AIMR-PPS (US/Canada)

TG

DVFA-PPS (Allemagne)**

GIPS (Autriche)

GIPS (Danemark)

GIPS (Espagne)

GIPS (France)

GIPS (Hongrie)

GIPS (Luxembourg)

GIPS (Norvège)

VBA-PPS (Pays-Bas)

GIPS (Pologne)

GIPS

Belgique*

Hongkong**

Nlle Zélande

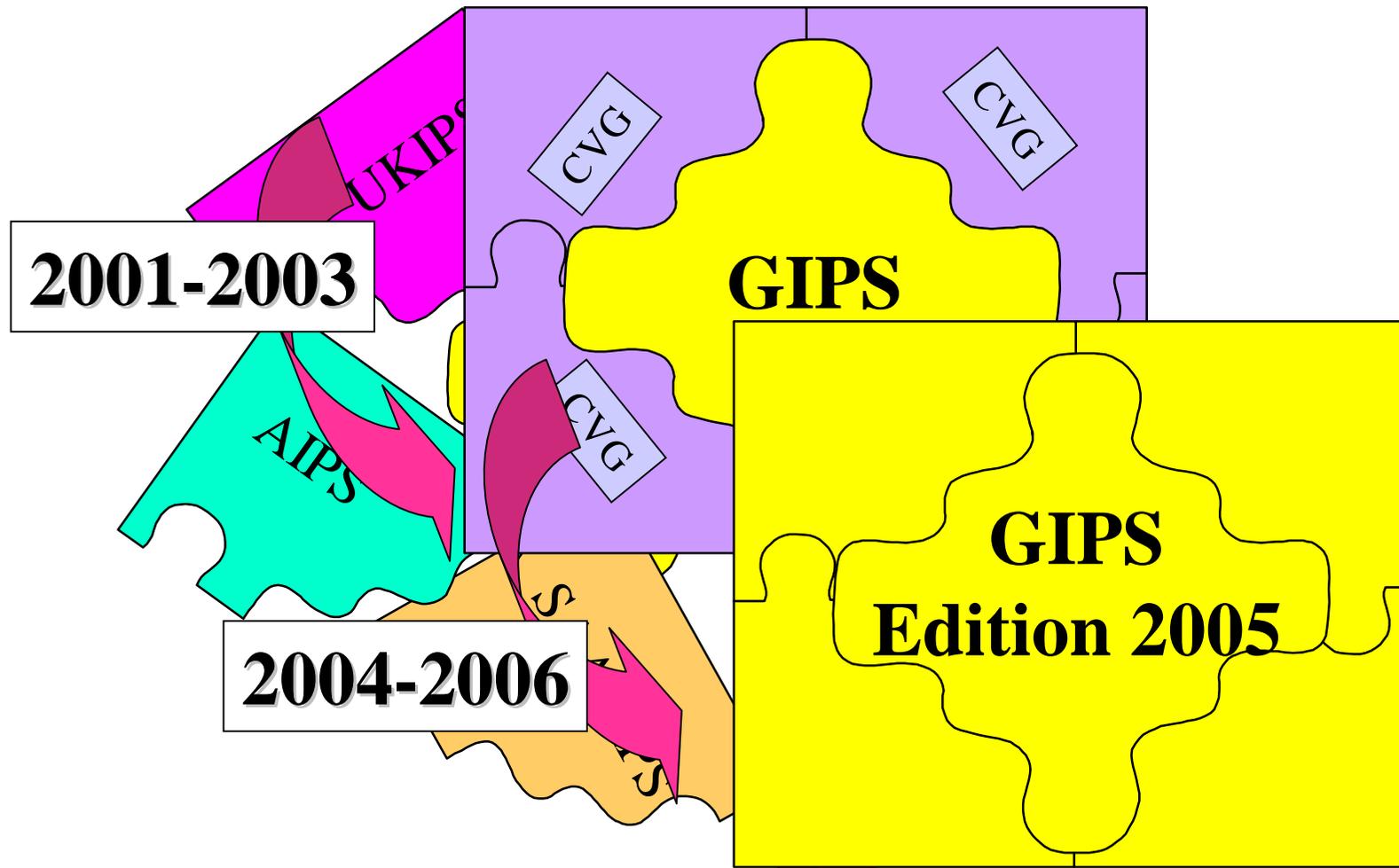
Portugal

Singapour**

* En discussion

** En phase de finalisation

La convergence des standards : étape 2



Les facteurs d'évolution

- Les rapports des **commissions techniques**
- L'**expérience** : interprétation, « guidance statments », traductions, mots clés
- Les **bonnes pratiques** des sponsors locaux
- Trouver le **bon équilibre** entre une **évolution** trop rapide des normes, ou trop lente
 - Conserver la crédibilité des normes GIPS auprès des pays les ayant adoptées
 - Ne pas dissuader les pays susceptibles de se joindre au processus international
- L'objectif de **convergence** mondiale

Les commissions techniques

- La publicité (*advertising*)
- Les frais (*fees*)
- Produits dérivés et effet de levier (*leverage & derivatives*)
- Le capital risque (*Private Equity*)
- L'immobilier (*Real Estate*)

Annexe : GIPS country sponsors

Australia

Performance Analyst Group of Australia

Austria

Österreichischen Verreinigung für Finanzanalyse und Anlageberatung
Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften

Belgium

Belgian Association for Pension Institutions

Denmark

The Danish Society of Investment Professionals
The Danish society of Financial Analysts

France

Société Française des Analystes Financiers
Association Française de la Gestion Financière

Hungary

Hungarian Society of Investment Professionals

Ireland

Irish Association of Investment Managers

Italy

Italian Investment Performance Committee (5 associations)

Japan

The Security Analysts Association of Japan

Luxembourg

Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement
Association and Luxembourgeoise des gestionnaires de portefeuilles et analystes financiers

Annexe : GIPS country sponsors (suite et fin)

Netherlands

Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

New Zealand

CFA Society of New Zealand

Norway

The Norwegian Society of Financial Analysts

Poland

Polski Komitet Wyników Inwestycyjnych

Portugal

Associação Portuguesa de Analistas Financeiros

Spain

CFA Society of Spain

South Africa

Investment Management Association of South Africa

Sweden

Swedish Society of Financial Analysts

Suisse

Association Suisse des Banquiers

United Kingdom

National Association of Pension Funds Ltd

United States and Canada

CFA Institute

L'enjeu en 2005 : convergence et gouvernance

