PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

PPCmetrics Asset Manager Review 2023
Marktübersicht pro Anlagekategorie

- ESG-Mitgliedschaften der Vermögensverwalter
- Aktien Welt Small Caps, aktiv
- Obligationen Emerging Markets, aktiv
- Private Debt

Referenzwährung EUR

PPCmetrics

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung 3
2. ESG-Mitgliedschaften der Vermögensverwalter 4
3. Aktien Welt Small Caps, aktiv 5
4. Obligationen Emerging Markets, aktiv 11
5. Private Debt 17

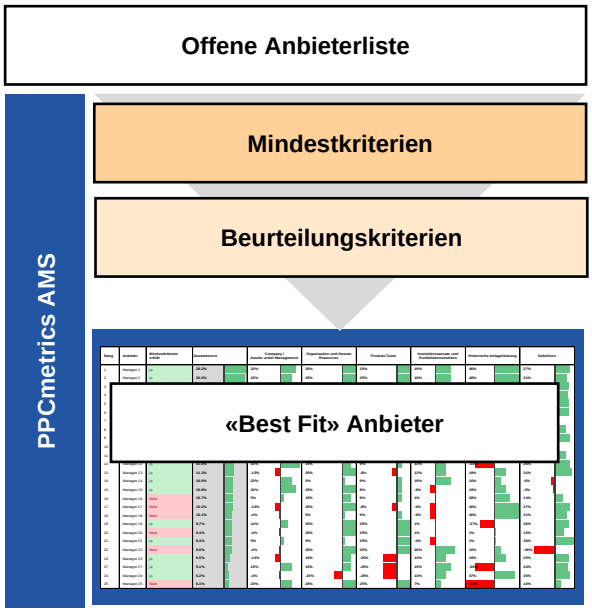
1. Einleitung

Die Ausschreibungsverfahren bei PPCmetrics sind eng an die Prinzipien für **öffentliche Ausschreibungen** angelehnt. Dies ermöglicht eine gut dokumentierte sowie transparente Vergabe von Mandaten unter Wettbewerbsbedingungen und frei von Interessenkonflikten. Am besten funktioniert dieses Verfahren, wenn es breit abgestützt ist, d. h., wenn im ersten Schritt der Evaluation (sogenannter Marktscreen) möglichst viele Anbieter und Produkte in die Evaluation miteinbezogen werden. Das Resultat des Marktscreens ist eine für den Kunden optimal geeignete Anbieterliste (Long List).

Jeder Vermögensverwalter kann sich kostenlos in unserer **offenen Anbieterliste** registrieren und wird systematisch bei allen von uns durchgeführten Ausschreibungsverfahren berücksichtigt. Unsere Bibliothek umfasst **mehrere tausend Anbieter** in den verschiedensten Anlagekategorien und wird laufend aktualisiert.

Aktuelle und relevante Informationen werden im Rahmen von Mandatsausschreibungen **direkt von den verantwortlichen Portfolio Mfanagern und Kundenbetreuern** der Vermögensverwalter und anderen Finanzdienstleistern anhand eines Fragebogens durch uns eingeholt. Die Daten werden anschliessend einem Qualitätscheck unterzogen. Da es sich um Angaben handelt, welche von den Anbietern im Rahmen einer Mandatsausschreibung angegeben wurden, gehen wir grundsätzlich von einer hohen Datenqualität aus. Für die Richtigkeit können wir dennoch keine Verantwortung übernehmen.

PPCmetrics AMS Marktscreens

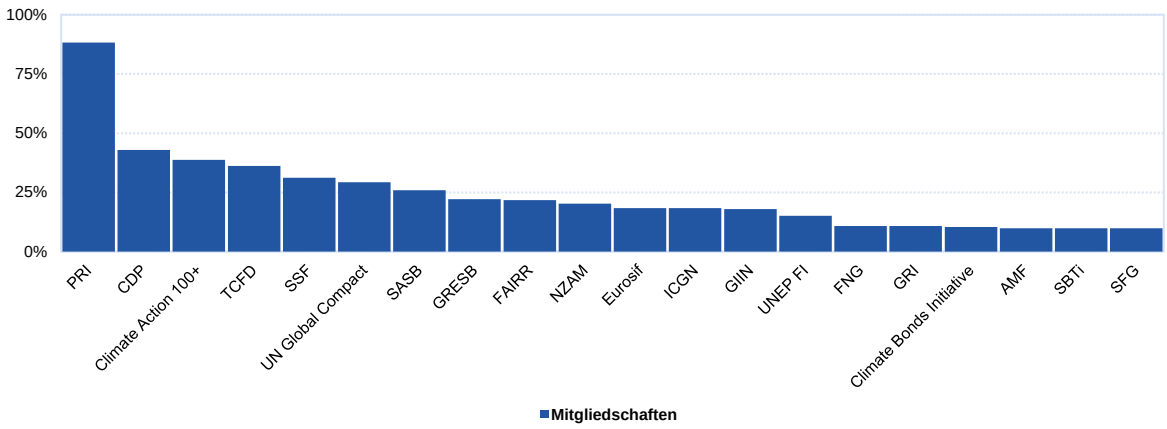


2. ESG-Mitgliedschaften der Vermögensverwalter

Das folgende Kapitel gibt einen Überblick über die relevantesten ESG-Mitgliedschaften und ESG-Initiativen für Asset Owners in unserer PPCmetrics Asset Manager Datenbank. Einmal im Jahr werden die registrierten Anbieter eingeladen, Informationen zu aktuellen ESG-Mitgliedschaften und ESG-Initiativen einzureichen, bei welchen sie teilnehmen. **Über 200 Anbieter** haben die Informationen für das Jahr 2022 eingereicht.

2.1. Top 20 ESG-Mitgliedschaften / ESG-Initiativen

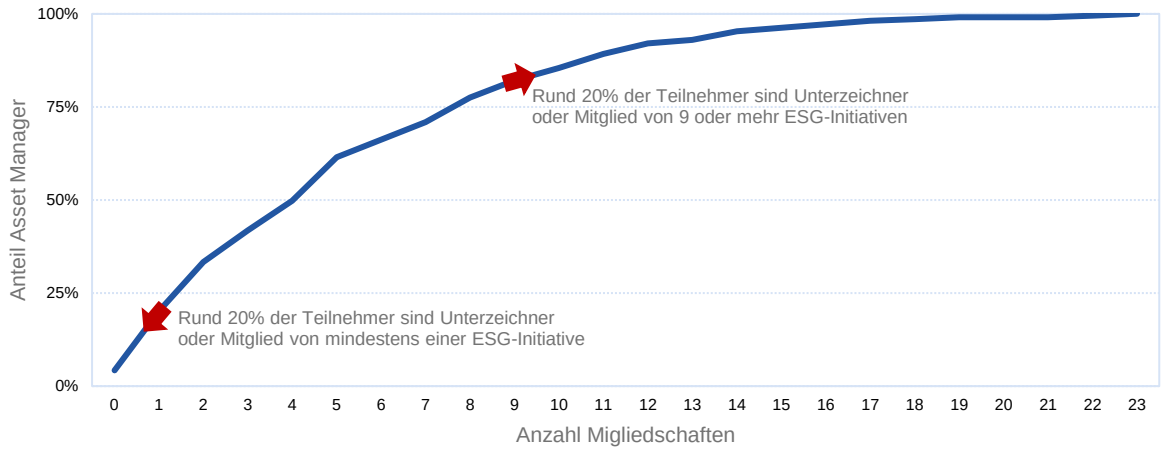
Top 20 ESG-Mitgliedschaften / ESG-Initiativen



- Rund 88.2% der Teilnehmer sind Unterzeichner der Principles for Responsible Investment (PRI), gefolgt vom Carbon Disclosure Project (CDP) mit 42.9% und Climate Action 100+ mit 38.7%.

2.2. Anzahl Mitgliedschaften

Anzahl Mitgliedschaften

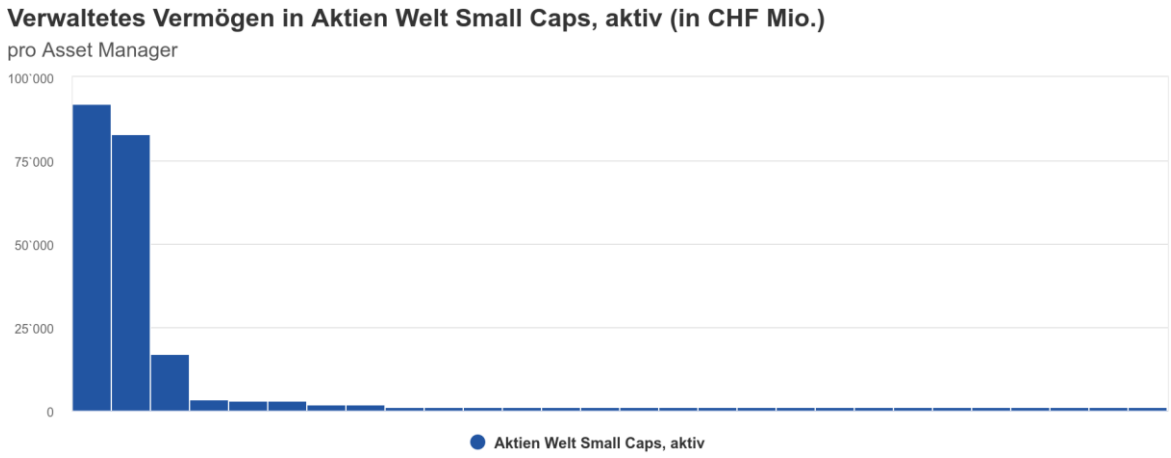


- Rund 20% der Teilnehmer sind Unterzeichner oder Mitglied von mindestens einer ESG-Initiative. Rund 20% der Teilnehmer sind Unterzeichner oder Mitglied von neun oder mehr ESG-Initiativen.

3. Aktien Welt Small Caps, aktiv

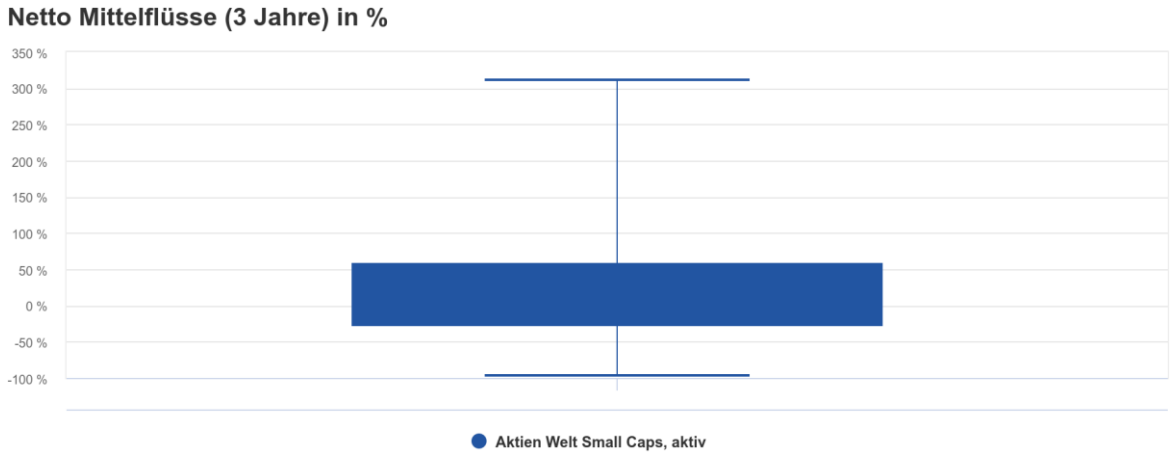
Das folgende Kapitel stellt ausgewählte Informationen aus dem aktuellsten PPCmetrics Marktscreen in Bezug auf die Anlagekategorie Aktien Welt Small Caps (aktiv) dar. Insgesamt haben **28** Vermögensverwalter **31** Produkte eingereicht. Diese Anbieter verwalten auf Unternehmensstufe ein Vermögen von rund **EUR 19'921.6 Mrd.**

3.1. Verwaltetes Vermögen



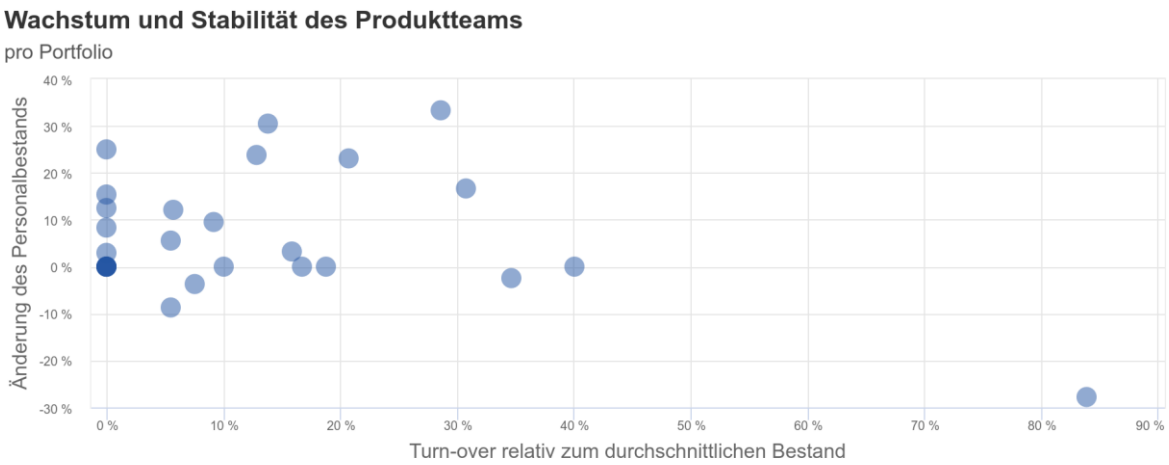
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten insgesamt ein Vermögen im Bereich Aktien Welt Small Caps, aktiv im Umfang von rund EUR 214.8 Mrd. Im Median beträgt das verwaltete Vermögen in Aktien Welt Small Caps, aktiv rund EUR 788.5 Mio.

3.2. Netto Mittelflüsse



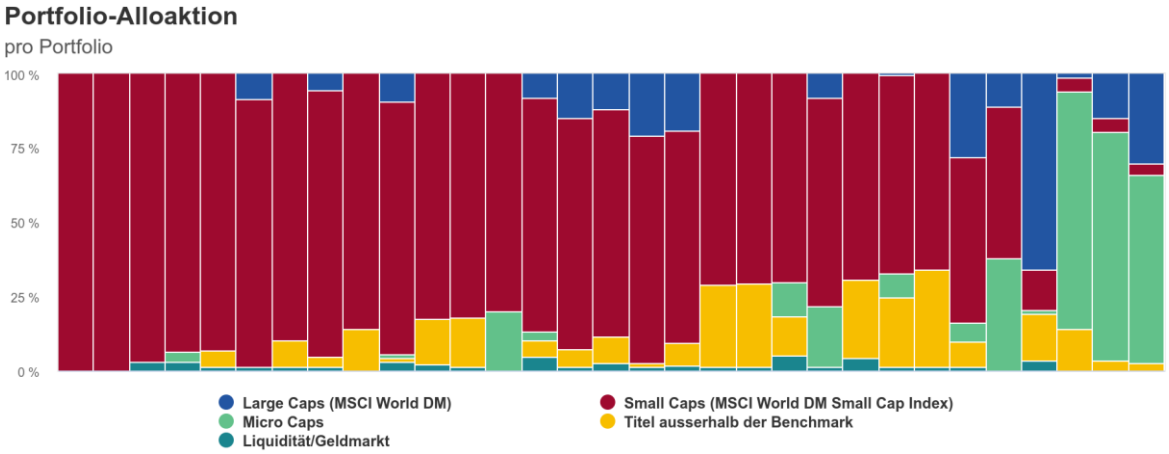
- Im Bereich Aktien Welt Small Caps, aktiv konnten die hier gezeigten Vermögensverwalter im Median keine Mittelabflüsse (0%) verzeichnen. Die Spannweite ist dabei relativ breit und umfasst sowohl grosse Mittelzu- wie auch Mittelabflüsse.

3.3. Produktteam



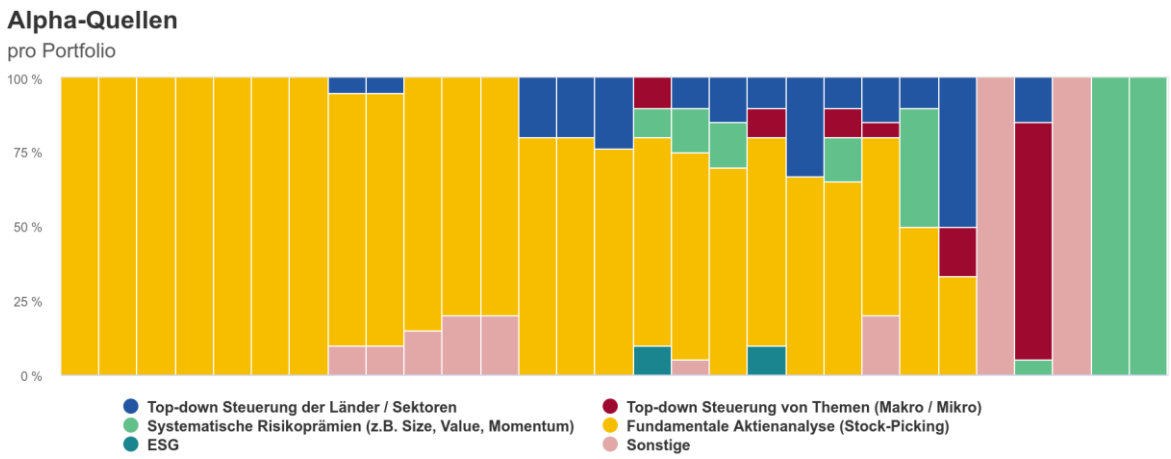
- Die Grösse des Produktteams beläuft sich im Median auf rund 16 Mitarbeitende. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Die Mehrheit der Teams weist eine hohe Stabilität (Median Turn-over: 6.6%) der personellen Ressourcen bei fast gleichbleibender Teamgrösse (Median: 1.5%) über die letzten drei Jahre aus.

3.4. Portfolio-Allokation



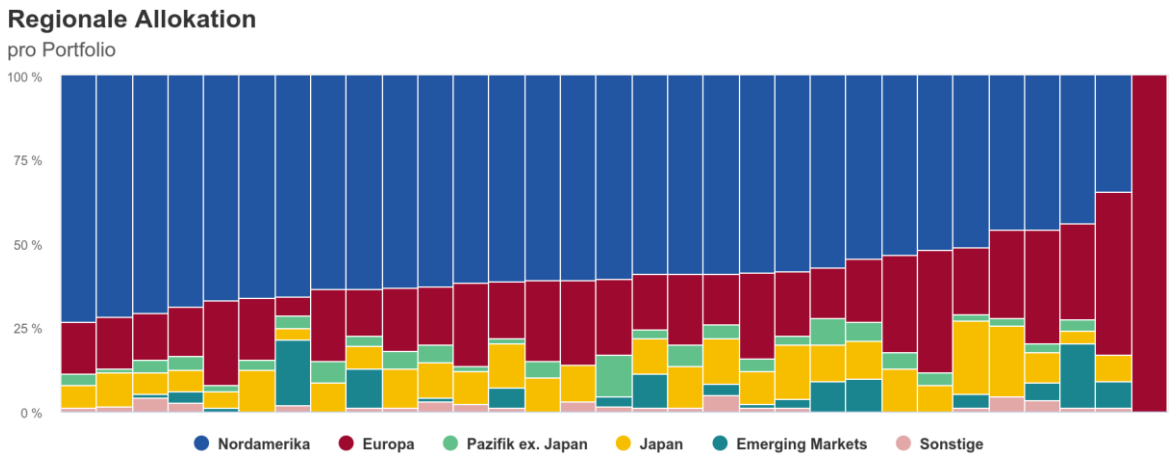
- Die analysierten Portfolios sind hauptsächlich in Small Caps (MSCI World DM Small Cap Index) investiert (Median: 76.7%). Im Median investieren die Vermögensverwalter zudem 6.5% in Off-Benchmark-Titel. Geldmarktanlagen sowie Investitionen in Micro oder Large Caps spielen eine untergeordnete Rolle.

3.5. Alpha-Quellen



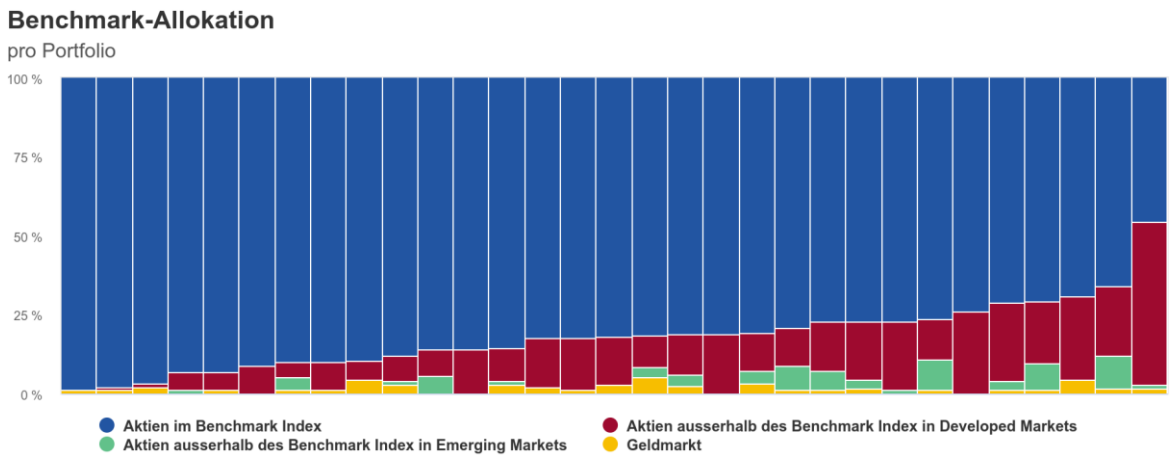
- Im Median trägt die fundamentale Aktienanalyse (Stock-Picking) rund 76.0% zum Gesamtalpha bei und ist somit die grösste erwartete Alpha-Quelle. Alle anderen Alpha-Quellen spielen im Vergleich eine untergeordnete Rolle (Median: 0%).

3.6. Regionale Allokation



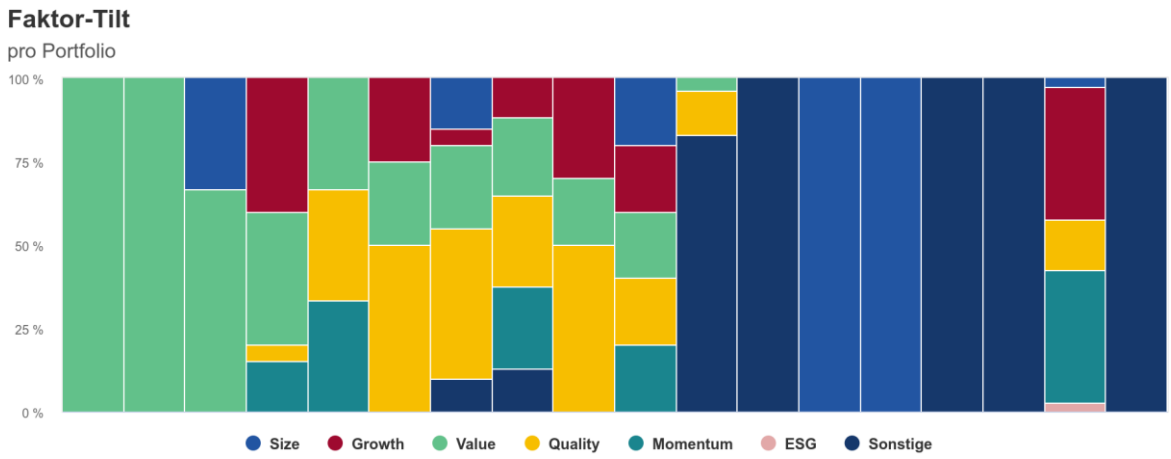
- Im Median investieren die Vermögensverwalter rund 60.7% des Portfolios in Nordamerika. 19.9% der Investitionen werden in europäischen Aktien getätigt und 9.9% in den japanischen Markt. Andere Märkte wie z.B. Emerging Markets oder Pazifik spielen eine untergeordnete Rolle.

3.7. Benchmark-Allokation



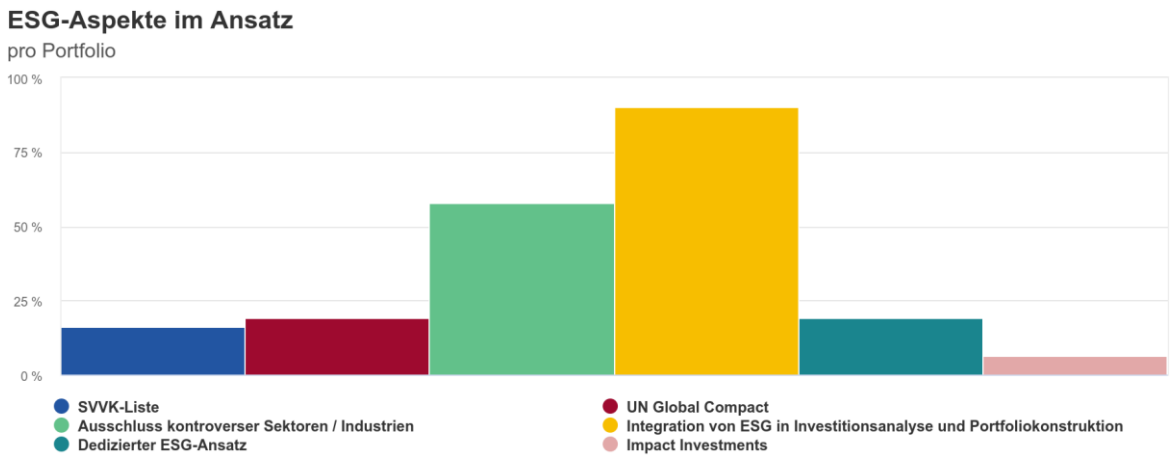
- Im Median sind 82.0% der Aktien, die sich in den jeweiligen Portfolios der Vermögensverwalter befinden, im Benchmark Index. Investitionen ausserhalb des Benchmark Index werden primär in Developed Markets getätigt (Median: 12.6%).

3.8. Faktor-Tilt



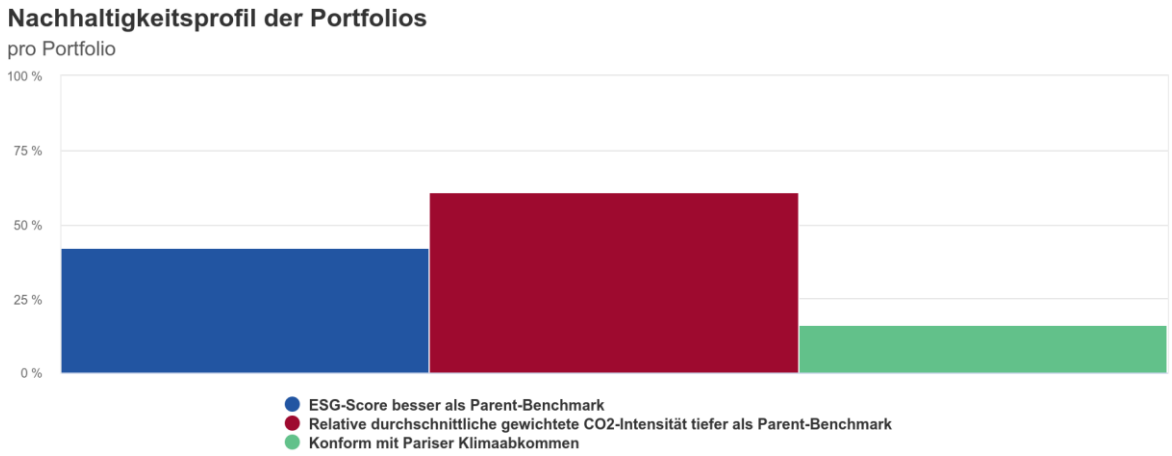
- 18 von insgesamt 31 Portfolios erwarten ex-ante ein Exposure zu Risikofaktoren. Im Median weisen diese Portfolios den höchsten Tilt zum Value-Faktor (Median: 20.0%) aus, gefolgt vom Quality-Faktor (Median: 2.5%). Zusätzliche Faktoren wie z.B. Momentum, ESG oder Growth sind wenig relevant (Median: 0%).

3.9. ESG-Aspekte im Ansatz



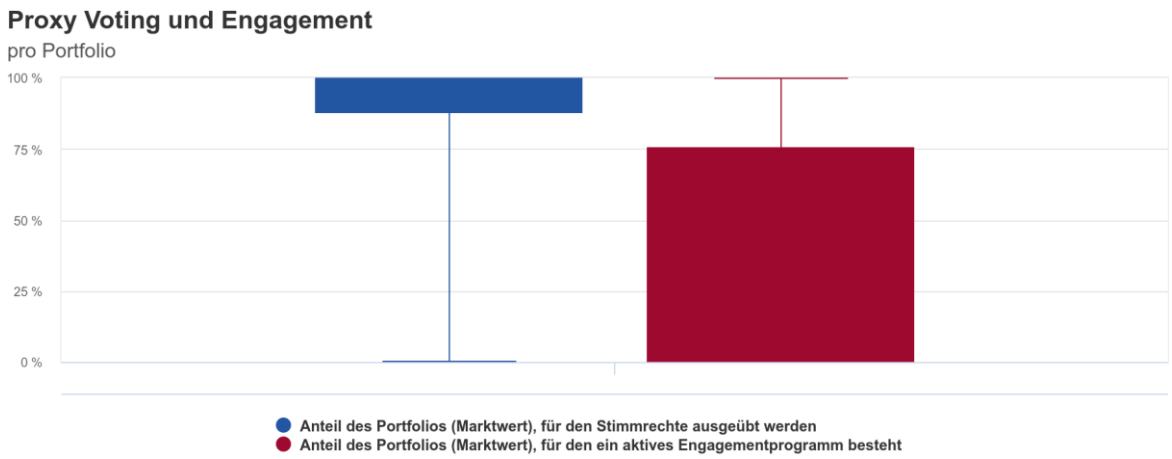
- Die Ausschlussliste des SVVK wird bei 16% der Portfolios angewendet. Bei 19% der Portfolios werden Investitionen in Unternehmen, die gegen die UN Global Compact Prinzipien verstossen, ausgeschlossen. Rund 58% der Portfolios schliessen Investitionen in kontroverse Sektoren oder Industrien aus. ESG fliesst bei 90% der Portfolios in die Investitionsanalyse und Portfoliokonstruktion mit ein. Bei rund 19% der Portfolios wird ein dedizierter ESG-Ansatz angewendet. Impact Investments und Themen mit messbarem positivem ESG-Beitrag werden bei 6% der Portfolios berücksichtigt.

3.10. Nachhaltigkeitsprofil der Portfolios



- Bei 42% der Portfolios ist der ESG-Score des Portfolios besser als der ESG-Score der Parent-Benchmark. Rund 61% der Portfolios weisen eine tiefere relative durchschnittliche CO2-Intensität als der Parent-Benchmark aus. Insgesamt sind 16% der Portfolios mit dem Pariser Klimaabkommen konform.

3.11. Proxy Voting und Engagement

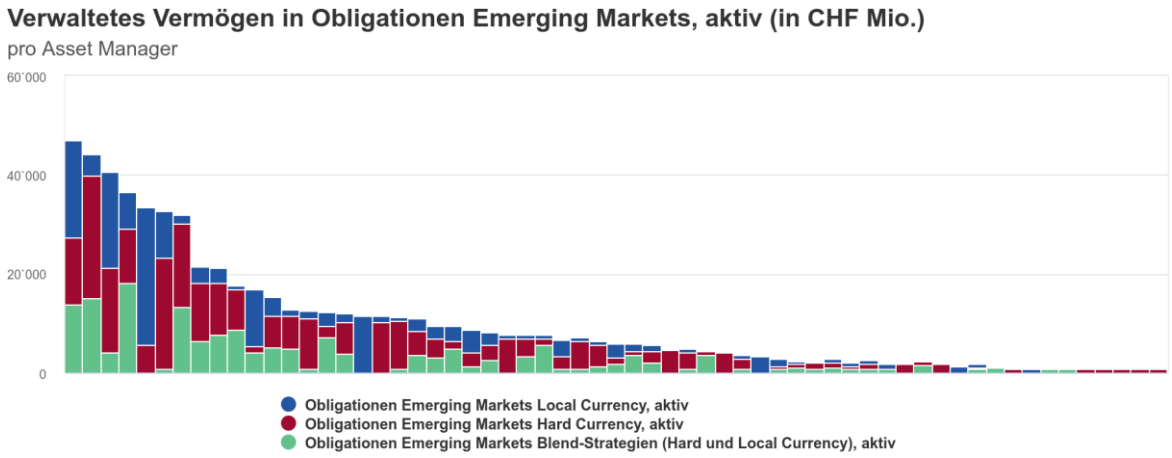


- Im Median werden für 100% (Marktwert) des Portfolios Stimmrechte ausgeübt. Ein aktives Engagementprogramm besteht im Median für rund 8% des Portfolios.

4. Obligationen Emerging Markets, aktiv

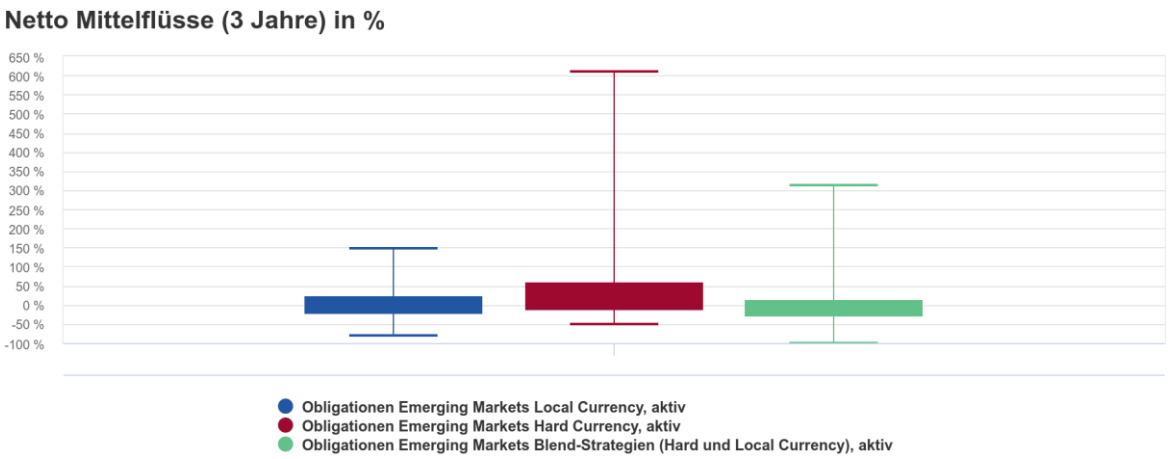
Das folgende Kapitel stellt ausgewählte Informationen aus dem aktuellsten PPCmetrics Marktscreen in Bezug auf die Anlagekategorie Obligationen Emerging Markets (aktiv) dar. Insgesamt haben **61** Vermögensverwalter **116** Produkte eingereicht. Diese Anbieter verwalten auf Unternehmensstufe ein Vermögen von rund **EUR 41'276.6 Mrd.**

4.1. Verwaltetes Vermögen



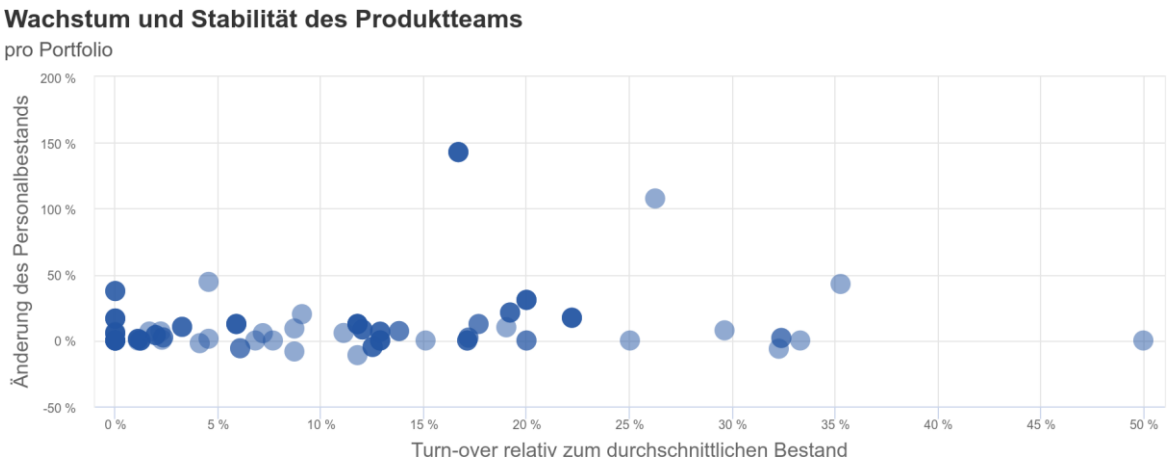
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten insgesamt ein Vermögen im Bereich Obligationen Emerging Markets, aktiv im Umfang von rund EUR 598.0 Mrd. Dabei entfallen rund 28.5% des verwalteten Vermögens auf Local Currency Mandate und 45.2% auf Hard Currency Mandate. Blend Mandate machen 26.3% des verwalteten Vermögens aus. Das verwaltete Vermögen im Bereich Obligationen Emerging Markets, aktiv beträgt im Median rund EUR 5.9 Mrd.

4.2. Netto Mittelflüsse



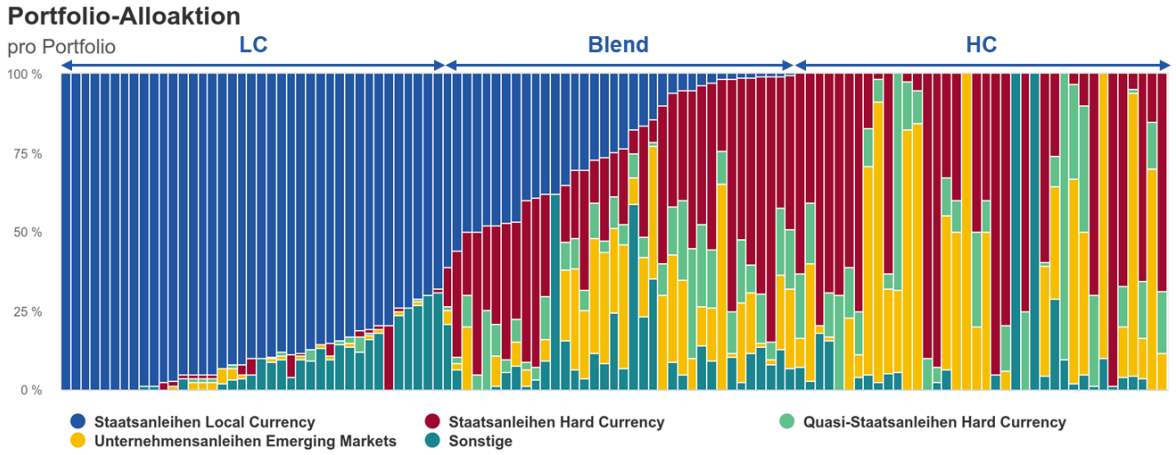
- In allen drei Kategorien konnte eine breite Spanne an Mittelzu- wie auch Mittelabflüssen über die letzten drei Jahre hinweg beobachtet werden. Im Median wurde aber in keiner der drei Kategorien ein Mittelzufluss oder Mittelabfluss verzeichnet (Median: 0%).

4.3. Produktteam



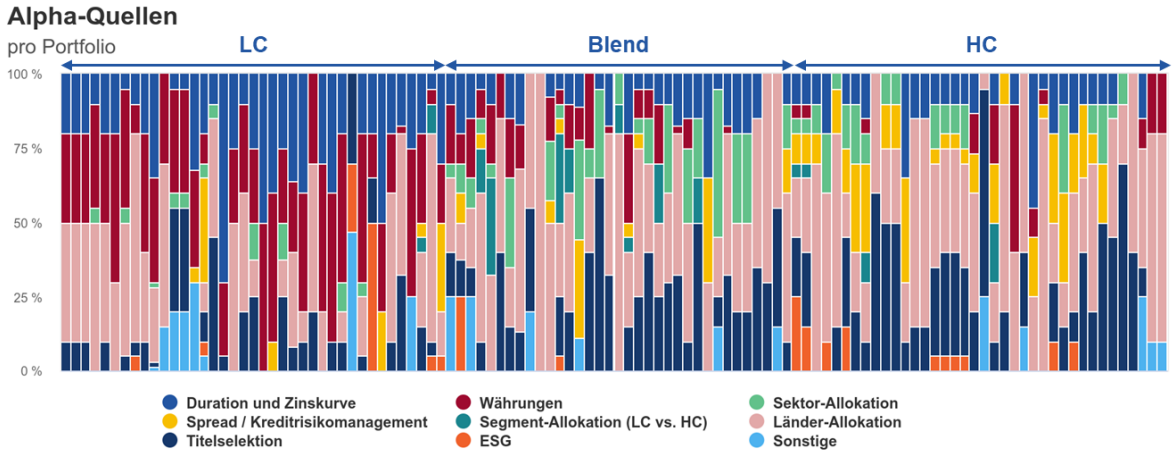
- Die Grösse des Produktteams beläuft sich im Median auf rund 32 Mitarbeitende. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Die Mehrheit der Teams weist eine hohe Stabilität (Median Turn-over: 10.1%) der personellen Ressourcen bei leichtem Wachstum der Teamgrösse (Median: 5.8%) über die letzten drei Jahre aus.

4.4. Portfolio-Allokation



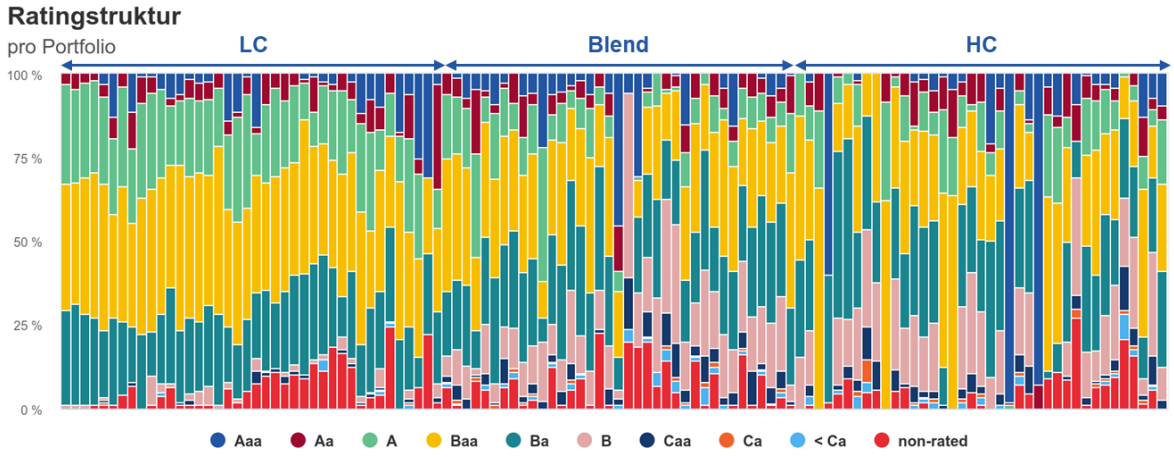
- Die Portfolios lassen sich nach ihrem Schwerpunkt auf Local Currency und Hard Currency klassifizieren, wobei einige Portfolios auch einen taktischen Anteil an Off-Benchmark-Positionen (Local Currency resp. Hard Currency) aufweisen. Andererseits konzentrieren sich einige Portfolios auf eine strategische Mischung aus Anleihen in Local Currency und Hard Currency und werden daher als Blend-Ansätze klassifiziert.

4.5. Alpha-Quellen



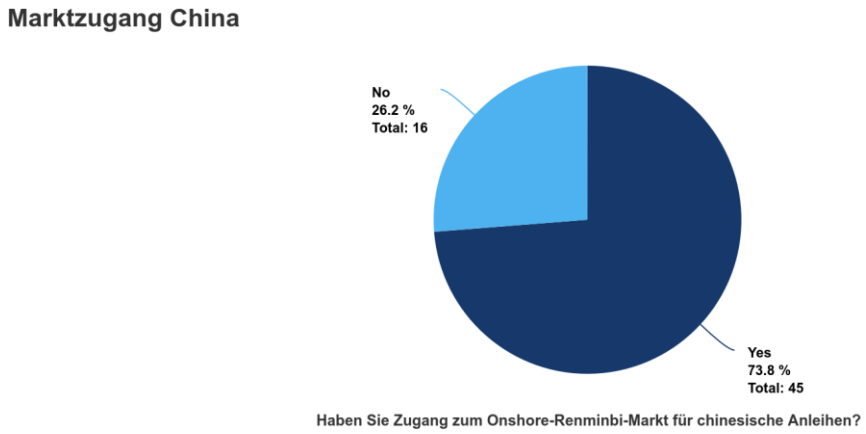
- Im Median trägt die Länder-Allokation (Median: 31.0%) den grössten Anteil an das Gesamtalpha bei. Die Titelselektion ist der zweitwichtigste Alpha-Treiber und trägt im Median rund 15.0% zum Gesamtalpha bei. Währungen sowie die Duration- und Zinskurvenpositionierung tragen im Median rund 10.0% zum Gesamtalpha bei. Bei Local Currency Portfolios spielen die Duration- und Zinskurvenpositionierung sowie die Währungen eine wichtigere Rolle als bei Hard Currency Portfolios. Je höher der Anteil an Hard Currency im Portfolio, desto wichtiger ist die Titelselektion.

4.6. Ratingstruktur



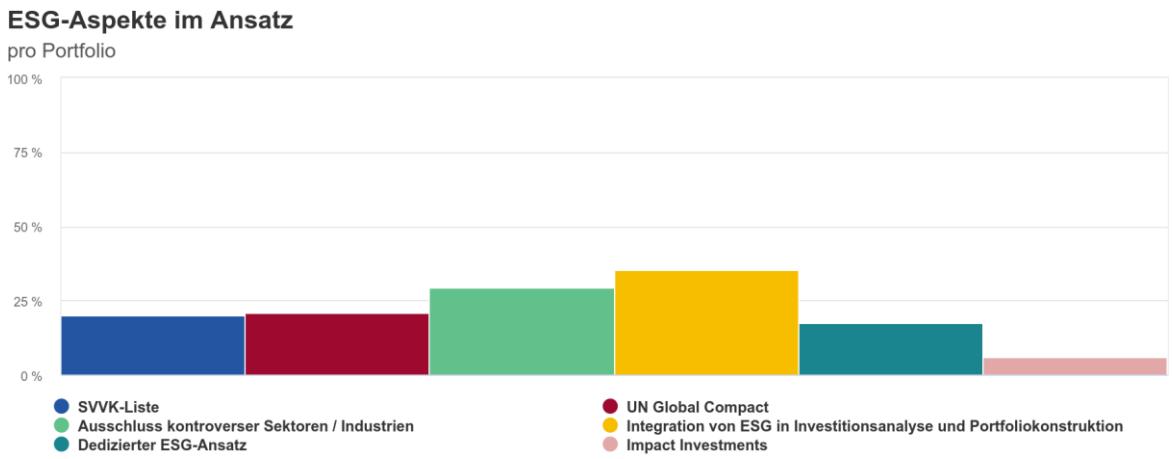
- Die Portfolios sind grösstenteils in Obligationen mit einem Baa-Rating investiert (Median: 31.3%). Insgesamt machen Investment Grade Obligationen (Median: 50.7%) im Median einen grösseren Anteil als Sub Investment Grade Obligationen (Median: 34.8%) aus. Non-rated Anleihen spielen eine untergeordnete Rolle (Median: 4.0%). Es lässt sich erkennen, dass Hard Currency Portfolios tendenziell ein höheres Kreditrisiko eingehen und somit tiefere Kreditratings ausweisen.

4.7. Marktzugang China



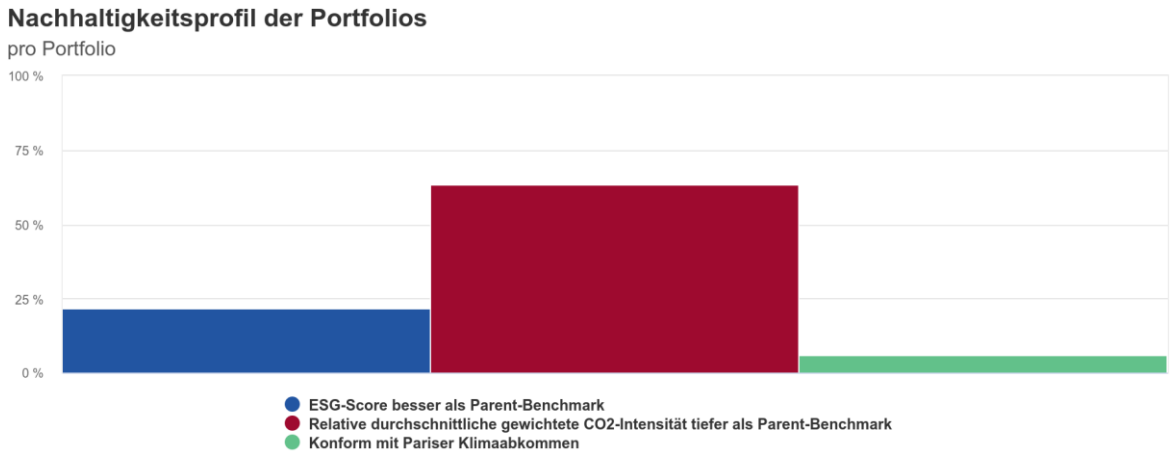
- Rund 73.8% der Vermögensverwalter verfügen über einen Zugang zum Onshore-Renminbi-Markt für chinesische Anleihen. Hingegen verfügen die restlichen 26.2% über keinen entsprechenden Zugang.

4.8. ESG-Aspekte im Ansatz



- Die Ausschlussliste des SVVK wird bei 20% der Portfolios angewendet. Bei 21% der Portfolios werden Investitionen in Unternehmen, die gegen die UN Global Compact Prinzipien verstossen, ausgeschlössen. Rund 29% der Portfolios schliessen Investitionen in kontroverse Sektoren oder Industrien aus. ESG fliesst bei 35% der Portfolios in die Investitionsanalyse und Portfoliokonstruktion mit ein. Bei rund 17% der Portfolios wird ein dedizierter ESG-Ansatz angewendet. Impact Investments und Themen mit messbarem positivem ESG-Beitrag werden bei 6% der Portfolios berücksichtigt.

4.9. Nachhaltigkeitsprofil der Portfolios



- Bei 22% der Portfolios ist der ESG-Score des Portfolios besser als der ESG-Score der Parent-Benchmark. Rund 63% der Portfolios weisen eine tiefere relative durchschnittliche CO2-Intensität als der Parent-Benchmark aus. Insgesamt sind 6% der Portfolios mit dem Pariser Klimaabkommen konform.

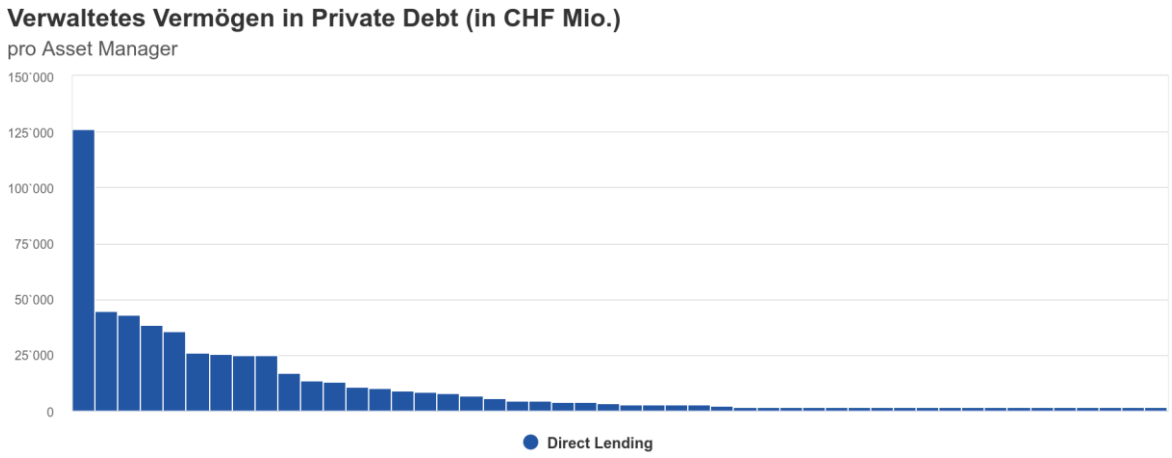
4.10. Engagement

- Ein aktives Engagementprogramm besteht im Median für rund 13% des Portfolios.

5. Private Debt

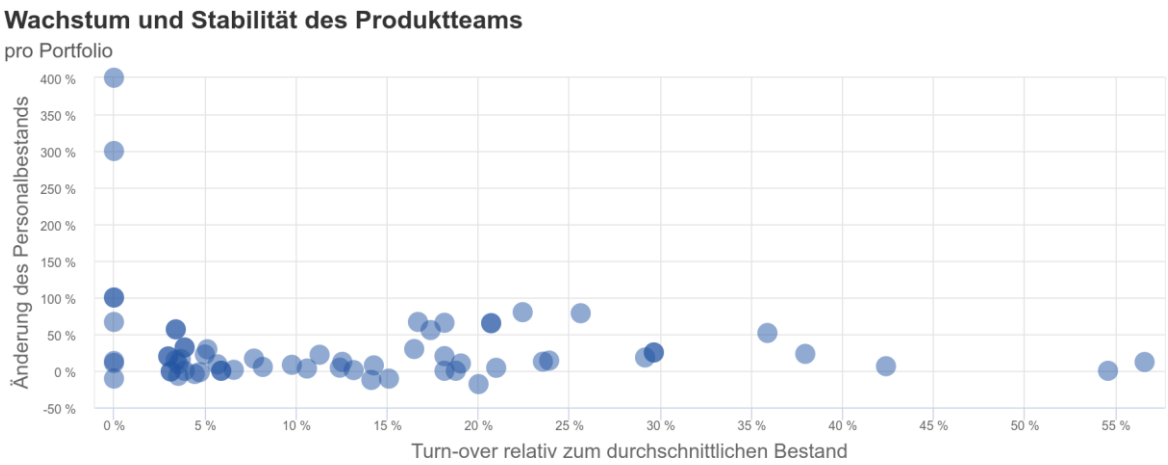
Das folgende Kapitel stellt ausgewählte Informationen aus dem aktuellsten PPCmetrics Marktscreen in Bezug auf die Anlagekategorie Private Debt dar. Insgesamt haben **51** Vermögensverwalter **65** Produkte eingereicht. Diese Anbieter verwalten auf Unternehmensstufe ein Vermögen von rund **EUR 18'291.5 Mrd.**

5.1. Verwaltetes Vermögen



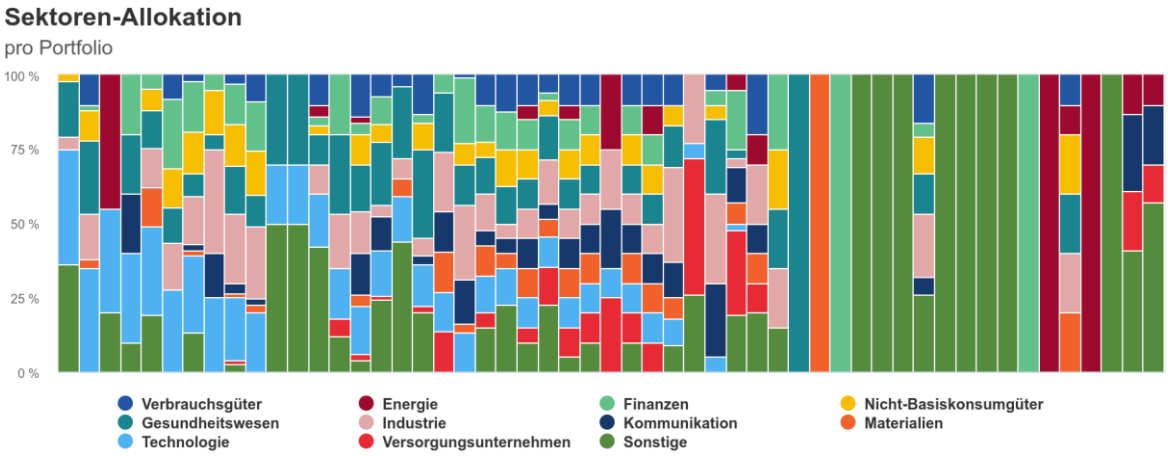
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten insgesamt ein Vermögen im Bereich Private Debt / Direct Lending im Umfang von rund EUR 538.6 Mrd. Im Median beträgt das verwaltete Vermögen in Private Debt / Direct Lending rund EUR 3'199.1 Mio.

5.2. Produktteam



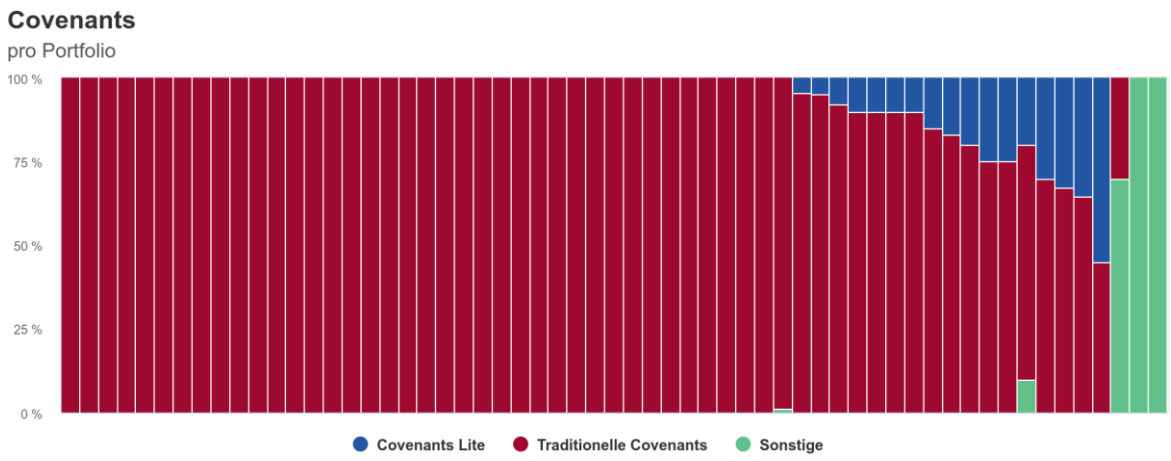
- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Median auf 36 Mitarbeitende. Zwischen den Anbietern bestehen signifikante Unterschiede in Grösse und Stabilität der Teams. Die Mehrheit der Teams weist eine hohe Stabilität (Median Turn-over: 10.6%) der personellen Ressourcen bei leicht wachsender Teamgrösse (Median: 13.6%) über die letzten drei Jahre aus.

5.3. Sektoren-Allokation



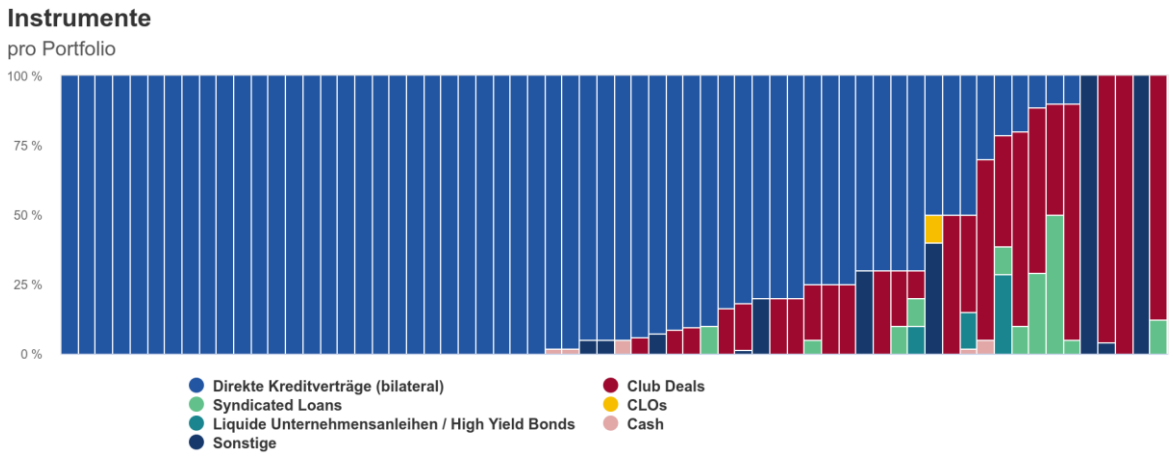
- Die Sektoren-Allokation ist sehr variabel zwischen den einzelnen Portfolios. Die meisten Portfolios sind fokussiert auf die Sektoren Industrie, Gesundheitspflege und Technologie (Median: je 10.0%). Des Weiteren werden die Sektoren Finanzen (Median: 3.0%) und Nicht-Basiskonsumgüter (Median: 1.0%) berücksichtigt. Die übrigen Sektoren spielen eine untergeordnete Rolle.

5.4. Covenants-Allokation



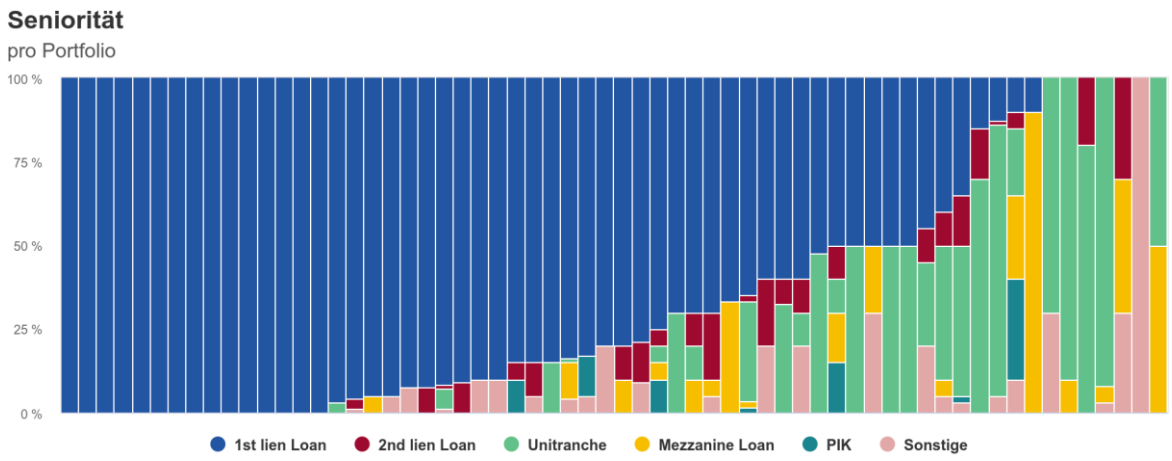
- Die analysierten Portfolios enthalten vor allem traditionelle Covenants (Median: 100%) und investieren wenig in Lite Covenants Deals. Mit traditionellen Covenants sind verbindliche Klauseln im Kreditvertrag gemeint, welche der Kreditnehmer einhalten muss (bspw. eine Beschränkung des Fremdkapitals auf 5x EBITDA). Covenants Lite sind dagegen weniger strikte oder verbindliche Kreditklauseln.

5.5. Instrumente



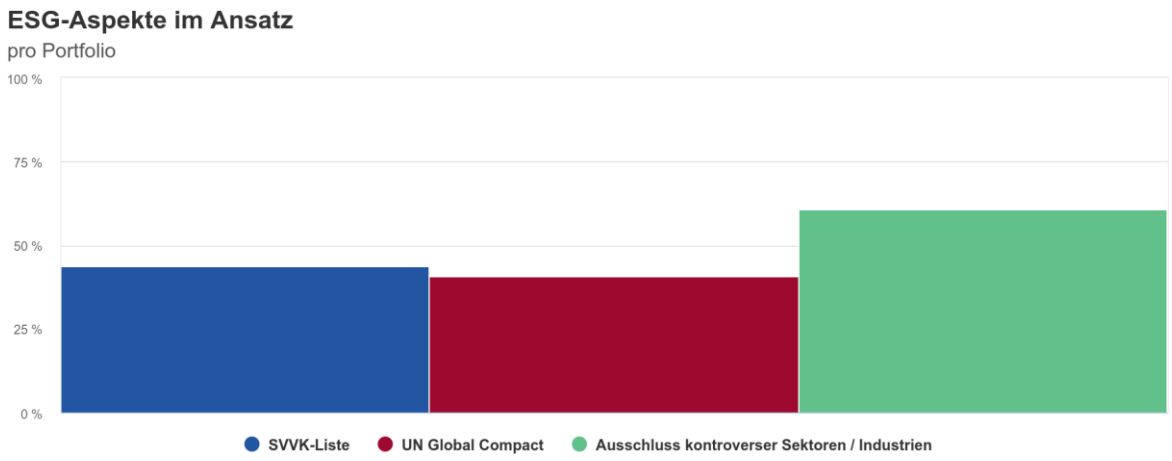
- Die Portfolios investieren vorübergehend in bilateral verhandelte Kreditverträge (Median: 95.0%). Andererseits sind Investments in syndizierte Kredite, CLOs, liquide Unternehmensanleihen oder Cash relativ selten.

5.6. Seniorität



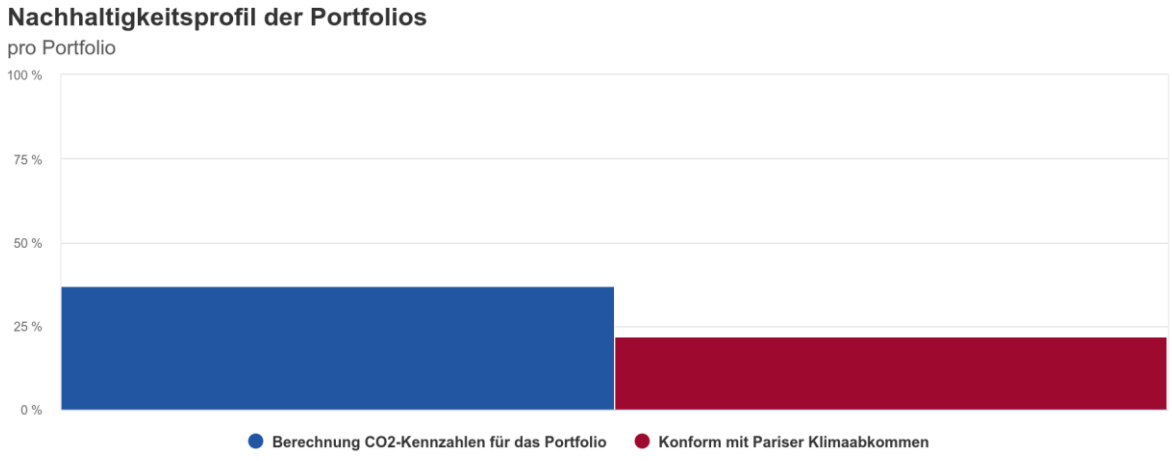
- Die Portfolios haben vorwiegend eine 1st lien Seniorität (Median: 80.0%). 2nd lien Loans, Mezzanine Loans, Unitranche oder PIK spielen eine untergeordnete Rolle (Median: 0%).

5.7. ESG-Aspekte im Ansatz



- Die Ausschlussliste des SVVK wird bei 44% der Portfolios angewendet. Bei 41% der Portfolios werden Investitionen in Unternehmen, die gegen die UN Global Compact Prinzipien verstossen, ausgeschlossen. Rund 61% der Portfolios schliessen Investitionen in kontroverse Sektoren oder Industrien aus.

5.8. Nachhaltigkeitsprofil der Portfolios



- Für rund 37% der Portfolios werden CO2-Kennzahlen berechnet. Insgesamt sind 22% der Portfolios mit dem Pariser Klimaabkommen konform.

Autoren

Dr. Andreas Reichlin
Partner
Mitglied der Geschäftsleitung, CEO
Ressortleiter Westschweiz, Business Support, Asset Manager Selection & Controlling

Dozent an der Universität Zürich und an der Fachschule für Personalvorsorge

Oliver Kunkel
Partner
Bereichsleiter Asset Manager Selection & Controlling

Dozent an der Universität Zürich / CUREM, der Hochschule Luzern und der Fachschule für Personalvorsorge

Luca Tonizzo, CFA
Managing Consultant
Focus Group Leader Trends & Research
Teamleiter Asset Manager Selection & Controlling

Rico Streun, CFA
Senior Investment Consultant
Asset Manager Selection & Controlling

Asset Manager Selection

- **Systematischer Prozess zur Auswahl von Vermögensverwaltern, Depotbanken und weiteren Finanzdienstleistern**
- **Mandatsvergabe unter optimalen Wettbewerbsbedingungen**
- **Sicherstellung marktkonformer Gebühren**

Unser Auswahlverfahren ist systematisch, klar strukturiert und dient der professionellen Auswahl von Finanzdienstleistern strikt nach dem Prinzip des offenen und freien Wettbewerbs und der Gleichbehandlung aller Teilnehmer. Unser Prozess orientiert sich an öffentlichen Ausschreibungen, erfüllt höchste Qualitätsansprüche der Best Governance und der Unabhängigkeit. Im Verfahren werden ökonomische, rechtliche und operationelle Kriterien analysiert und beurteilt.

Kundenspezifisch
Keine standardisierten Anbieterlisten, sondern Identifikation bestgeeigneter Kandidaten anhand kundenspezifischer Vorgaben und Anforderungen.

Offener Wettbewerb
Mehrstufiger Prozess, basierend auf den Grundsätzen für öffentliche Ausschreibungen.

Aktuelle Informationen
Aktuelle und für das ausgeschriebene Mandat relevante Informationen werden direkt erhoben, analysiert und transparent beurteilt.

Best Governance
Vollständige Dokumentation des gesamten Ausschreibungsverfahrens (Audit Trail) für eine nachvollziehbare Mandatsvergabe.

Proprietäre Analyseplattform
Informationsmanagement, Auswertung und Beurteilung erfolgen auf der Analyseplattform «PPCmetrics AMS».

Know-how und Erfahrung
Anbieter werden durch unsere ausgewiesenen Spezialisten mit erstklassiger Ausbildung und Praxiserfahrung beurteilt.

Kontakt
Sind Sie interessiert?
Oliver Kunkel gibt Ihnen gerne unverbindlich Auskunft:
oliver.kunkel@ppcmetrics.ch

PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting,

Controlling and Research

PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6

Postfach

CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11

E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue

CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11

E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch

Social Media

Über PPCmetrics

Die PPCmetrics AG ist ein führendes Beratungsunternehmen und erbringt unter anderem folgende Dienstleistungen: Investment Controlling, Investment Consulting, Auswahl von Finanzdienstleistern (Asset Manager Selection), öffentliche Ausschreibungen für die Selektion von Finanzdienstleistern (Public Procurement), Asset Liability Management (ALM), Festlegung von Anlagestrategien, Asset Allocation, Portfolioanalysen, Erstellen von Anlagereglementen, Beratung bei nachhaltigen Vermögensanlagen (ESG), juristische Beratung (Legal Consulting, BVG und Finanzmarktrecht, Pension Fund Governance), Actuarial Consulting (aktuarielle und versicherungstechnische Beratung) sowie Tätigkeit als Pensions-kassenexperte. Zu den Kunden der PPCmetrics AG im In- und Ausland zählen institutionelle Investoren wie Versicherungsgesellschaften sowie namhafte professionelle Investoren wie Vorsorgeeinrichtungen, Personalvorsorgestiftungen, staatliche Sozialversicherungen und Pensionsfonds und andere öffentlich-rechtliche Körperschaften, grosse Unternehmen, Stiftungen, Vereine (namentlich Non-Profit-Organisationen) oder vermögende Privatpersonen (UHNWI) und deren Fachberater (z.B. Family Offices). Zusätzliche Informationen über die PPCmetrics AG sind unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns einsehbar.

Rechtliche Hinweise

Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden auf deren Initiative hin und führt ihre Analysen nach den von ihr entwickelten Prozessen durch. Sie trifft keine Anlageentscheide für ihre Kunden und gibt ausdrücklich keine Anlageempfehlungen ab. Es liegt in der Verantwortung und im Ermessen der Kunden als sachkundige Anleger, wie sie aufgrund der Beratung der PPCmetrics AG entscheiden und handeln. Die PPCmetrics AG geht davon aus, dass die Kunden über das nötige Fach-wissen und ausreichende Erfahrung im Finanzbereich verfügen, um ihre Anlageentscheide zu treffen und die damit verbundenen Risikoeinschätzungen vorzunehmen. Eine Eignungs- oder Angemessenheitsprüfung nach FIDLEG nimmt die PPCmetrics AG nicht vor. Die PPCmetrics AG geht aufgrund der Vorgaben der Kunden davon aus, dass die Anlagen mit ihren Anlagezielen, namentlich ihrer Risikofähigkeit sowie der strategischen Asset Allocation und dem Zeithorizont der Anlagen vereinbar sind. Die PPCmetrics AG ist nicht in die Entwicklung, Verwaltung oder Empfehlung von Finanzinstrumenten involviert. Sie beteiligt sich nicht am Vertrieb von Finanzinstrumenten, nimmt im Zusammenhang mit der Erbringung ihrer Dienstleistungen keine Entschädigungen von Dritten entgegen und wird ausschliesslich von ihren Kunden gemäss Honorarvereinbarung entschädigt. Die Partner der PPCmetrics AG sind im Beraterregister der BX Swiss AG (www.regservices.ch) als Anlageberater eingetragen. Die PPCmetrics AG ist zudem der Finanzombudsstelle FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zürich (www.finos.ch) unterstellt. Im Weiteren ist die PPCmetrics AG von der OAK BV als Expertin für die berufliche Vorsorge zugelassen. Weiterführende Informationen und Hinweise finden Sie unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/regulierung.
PPCmetrics AG hält sich an die Bestimmungen des schweizerischen Datenschutzgesetzes und, wo anwendbar, der Datenschutz-Grundverordnung der Europäischen Union. Weiterführende Informationen zum Datenschutz sowie zur Daten-bearbeitung durch PPCmetrics AG finden Sie unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Artikel / Beiträge

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Videos

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

Tagungen

PPCmetrics AG Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**

Webseite