PPCmetrics

# Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

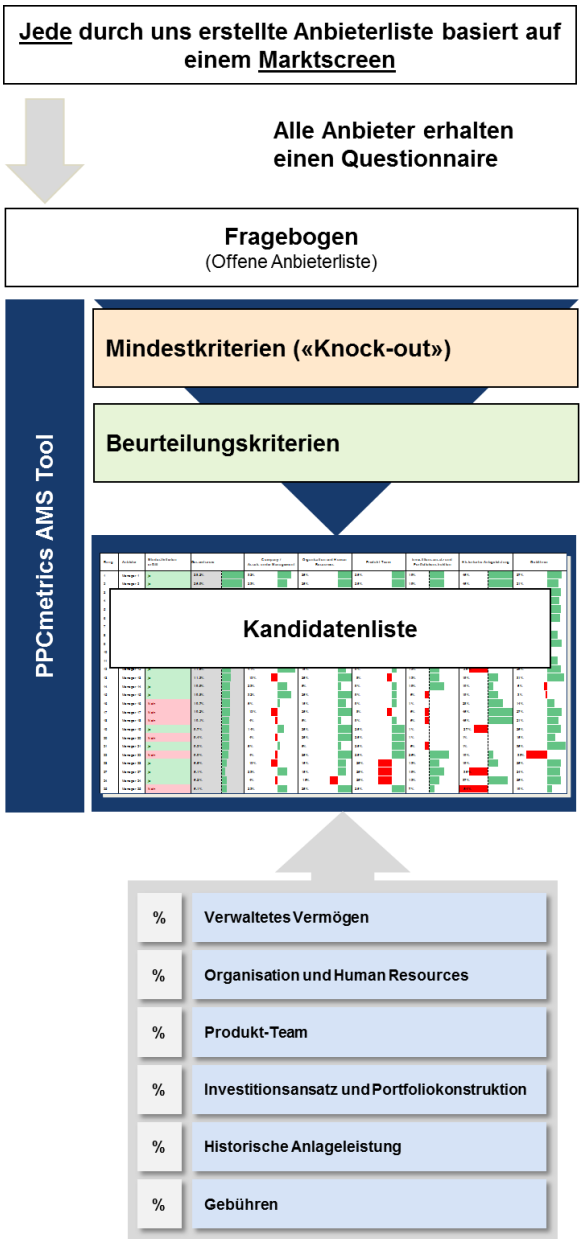
# PPCmetrics
# Asset Manager Review 2019

## Themen

- Im Jahr 2019 haben über 1'000 Anbieter aus der Schweiz und dem Ausland an den von uns durchgeführten PPCmetrics Marktscreens teilgenommen. Diese Asset Manager Review beinhaltet Informationen über Vermögensverwalter für Green Bonds, Umsetzungen von Impact Investing, Insurance Linked Securitites, Gemischte Mandate (aktiv) und sowohl Aktien wie auch Obligationen Emmerging Markets (aktiv).

# PPCmetrics Marktscreen

## Informationen über professionelle Anbieter aus den PPCmetrics Marktscreens 2019




Um aktuelle Informationen von Vermögensverwaltern zu erhalten, führen wir regelmässig **breite Marktscreens** für eine spezifische Anlagekategorie resp. einen Mandatstyp durch.

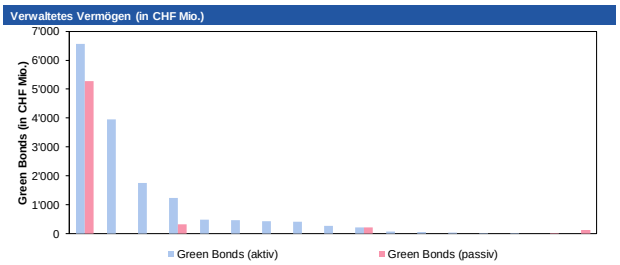
Diese Marktscreens dienen institutionellen Anlegern als transparentes Instrument, um anhand **von über 200 qualitativen und quantitativen Filter- und Beurteilungskriterien** eine Vorauswahl der für das Ausschreibungsverfahren geeigneten Kandidaten zu treffen.

**Jeder Vermögensverwalter kann kostenlos teilnehmen. Unsere offene Datenbank umfasst derzeit über 850 Anbieter und 4'800 Produkte.**

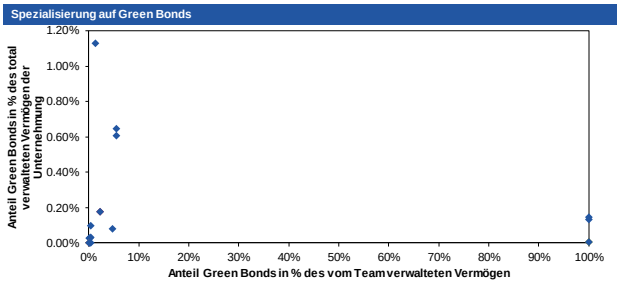
# Marktscreen «Green Bonds»

| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 22 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie | CHF 21.9 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 320 Mrd. |

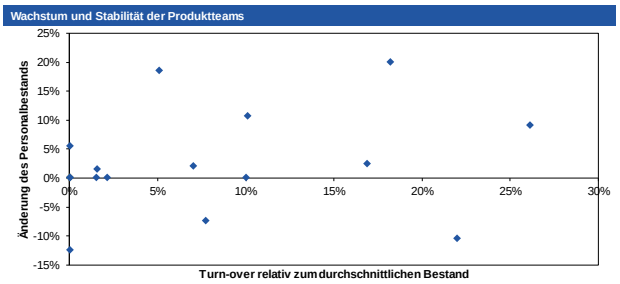
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Green Bonds im Umfang von rund CHF 21.9 Mrd. Davon entfallen rund CHF 15.9 Mrd. auf aktive Produkte und CHF 6 Mrd. auf passive Produkte. Das durchschnittlich verwaltete Vermögen ist mit CHF 1.29 Mrd. (Median: CHF 404 Mio.) eher tief.



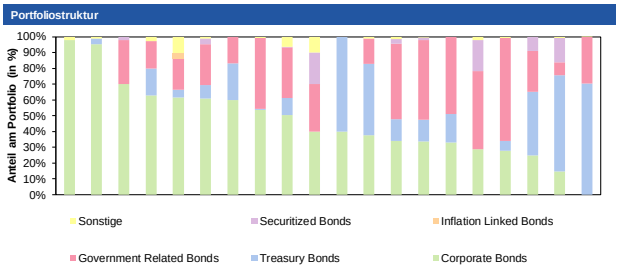

- Von den hier abgebildeten Vermögensverwaltern sind 4 Produktteams ausschliesslich auf Green Bonds spezialisiert. Die anderen Produktteams verwalten neben Green Bonds auch noch Vermögen in anderen Anlagekategorien. Im Durchschnitt verwalten die Teams rund 21.44% (Median: 0.88%) der Vermögen in Green Bonds. Auf Unternehmensebene stellen Green Bonds im Durchschnitt lediglich 0.18% (Median: 0.06%) der gesamthaft verwalteten Vermögen dar.



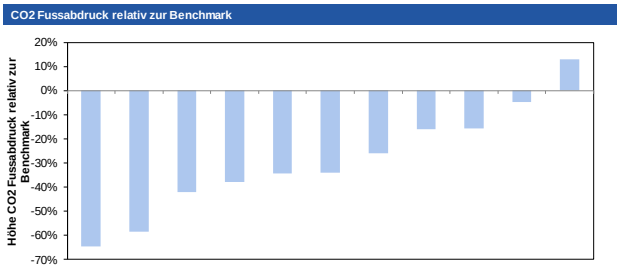

- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Durchschnitt auf 55 Mitarbeiter (Median: 22 Mitarbeiter). Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in Grösse und Stabilität der Teams. Die Mehrheit der Teams weist dabei ein Wachstum der personellen Ressourcen über die letzten drei Jahre aus.



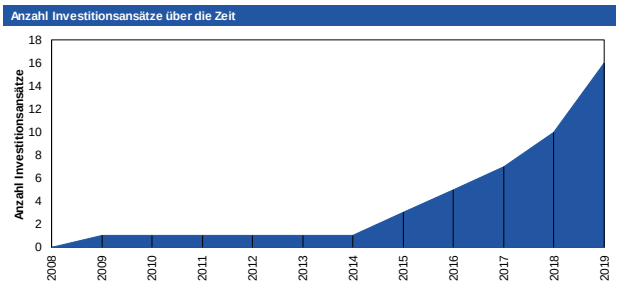
- Der Anteil an Corporate Bonds dominiert bei den hier dargestellten Anbietern den Anteil von Treasury Bonds oder Government Related Bonds. Vereinzelt setzten die Vermögensverwalter zusätzlich auch Securitized Bonds und weitere Instrumente im Portfolio ein.




- Die meisten der hier dargestellten Vermögensverwalter können den CO2 Fussabdruck relativ zum CO2 Fussabdruck der Benchmark senken. Das Ausmass der CO2 Reduktion variiert dabei relativ stark.



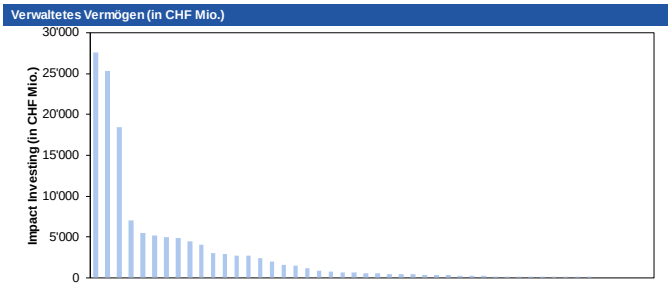

- Bei den hier dargestellten Anbietern wurden vor allem in den letzten fünf Jahren neue Investitionsansätze im Bereich Green Bonds lanciert. Der erste Investitionsansatz in dieser Kategorie besteht seit 2009. Einige Vermögensverwalter werden erst in der Zukunft ihre Produkte lancieren.



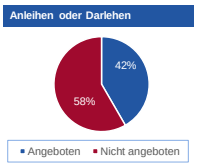
# Marktscreen «Impact Investing»

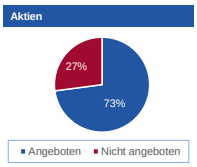
| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 48 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie | CHF 135 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 468 Mrd. |

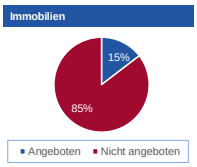
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Impact Investing im Umfang von rund CHF 135 Mrd. Das durchschnittlich verwaltete Vermögen beläuft sich auf CHF 2.8 Mrd. (Median: CHF 538 Mio.). Von den 48 hier gezeigten Anbieter sind 6 vollständig auf Impact Investing fokussiert und verwalten 100% ihres Vermögens in diesem Bereich.

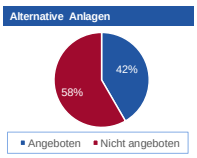


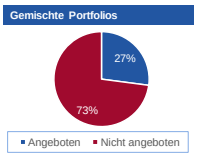

- Von den hier abgebildeten Vermögensverwaltern bieten die Mehrheit ein Impact Produkt in verschiedenen Anlagekategorien an. In Bonds oder Loans sind es 42% der Vermögensverwalter, die ein Produkt in dieser Anlagekategorie nach einem Impact Investing Ansatz anbieten. Immobilien ist aktuell noch die Anlagekategorie mit der tiefsten Angebotsrate von Impact Produkten (lediglich 15% der Anbieter offerieren ein Produkt in dieser Kategorie).



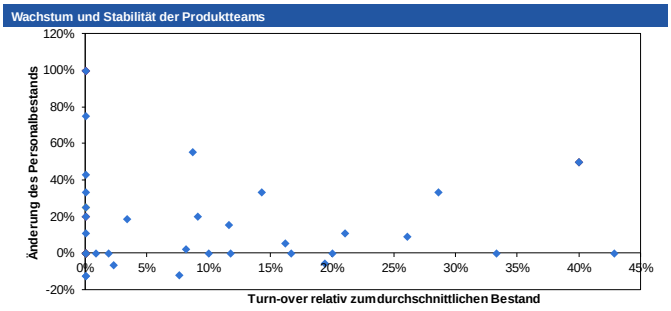



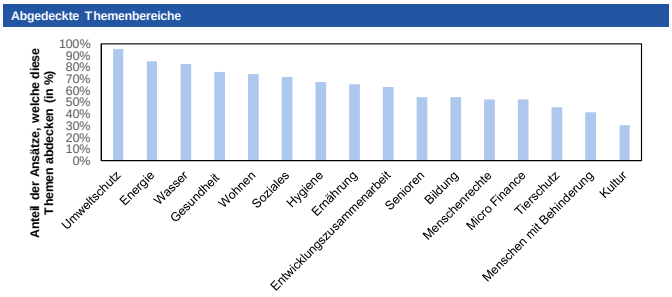



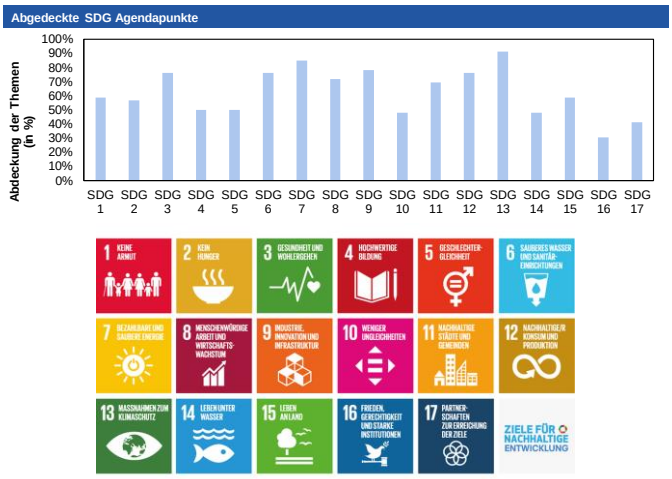
- Im Durchschnitt arbeiten 43 Mitarbeiter (Median: 10 Mitarbeiter) im Bereich Impact Investing. Verschiedene Teams sind über die letzten drei Jahre relativ stark gewachsen, während einige Teams komplett neu aufgebaut wurden. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede bei der Teamgrösse, wobei das grösste Team über 100 Mitarbeiter und das kleinste Team lediglich 2 Mitarbeiter umfasst.



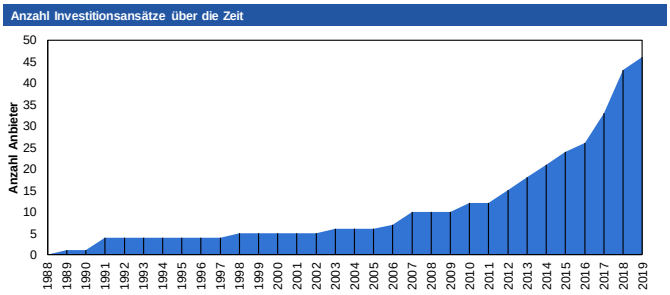

- Die Grafik zeigt, welche Stiftungszwecke von den Vermögensverwaltern abgedeckt werden. Die meisten Produkte decken mehrere Themenbereiche ab. Das Ziel «Umweltschutz» weist den höchsten Anteil von Produkten aus, welche sich dafür eignen.




- Die Grafik zeigt, welche Ziele der SDG Agenda 2030 von den Vermögensverwaltern abgedeckt werden. Die meisten Produkte decken mehrere Themenbereiche ab. Die durch die meisten Produkte abgedeckten SDG Ziele sind «Klimaschutz» (91%), «Energie» (85%) sowie «Industrie, Innovation und Infrastruktur» (78%).



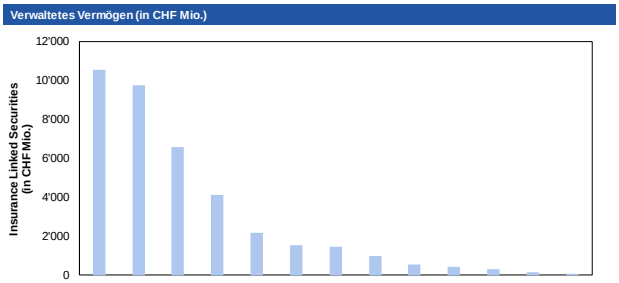

- Vor allem in den letzten zehn Jahren wurden neue Investitionsansätze im Bereich Impact Investing lanciert. Der erste Investitionsansatz in dieser Kategorie besteht seit 1989, wobei sich vor 2006 die Anzahl der Investitionsansätze noch immer unter 10 befand.



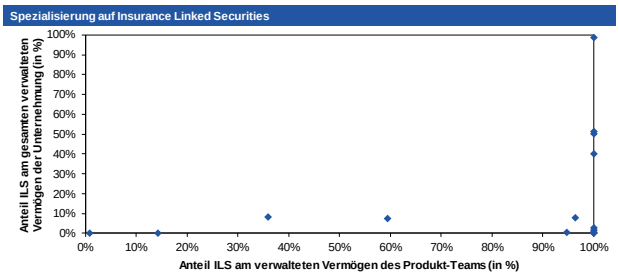
# Marktscreen «Insurance Linked Securities»

| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 18 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie | CHF 38.5 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 167 Mrd. |

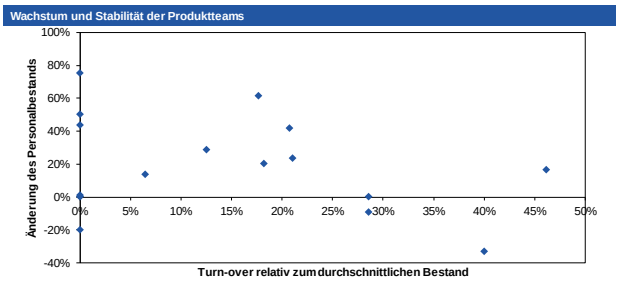
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten ein Vermögen von rund CHF 38.5 Mrd. in Insurance Linked Securities. Der Durchschnitt liegt bei rund CHF 2.96 Mrd. (Median: CHF 1.45 Mrd.) und ist somit eher tief. Die vier grössten Asset Manager verwalten insgesamt CHF 31 Mrd. und machen somit rund 80% des insgesamt verwalteten Vermögens aus.



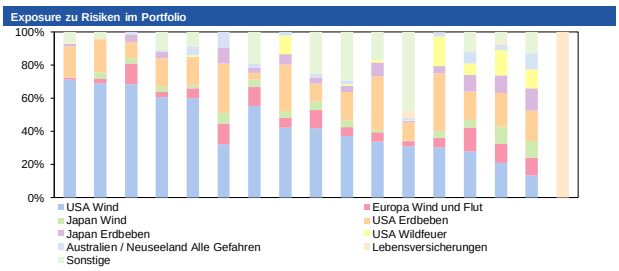

- Von den hier abgebildeten Produktteams sind 11 ausschliesslich auf Insurance Linked Securities spezialisiert. Die anderen Produktteams verwalten neben ILS auch noch Vermögen in anderen Anlagekategorien. Im Schnitt verwalten die Teams rund 77.88% (Median: 100%) der Vermögen in Insurance Linked Securities. Auf Unternehmensebene stellen Insurance Linked Securities im Durchschnitt lediglich 20.45% (Median: 2.10%) der gesamthaft verwalteten Vermögen dar.



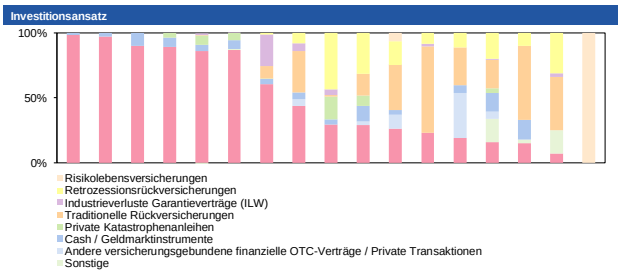
- Der Turn-over relativ zum durchschnittlichen Personalbestand ist ein Mass für die Stabilität des Produktteams. Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Durchschnitt auf 19 Mitarbeiter (Median: 7 Mitarbeiter). Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede bei der Grösse und der Stabilität der Produktteams. Die Mehrheit weist dabei ein Wachstum der personellen Ressourcen über die letzten drei Jahre aus.



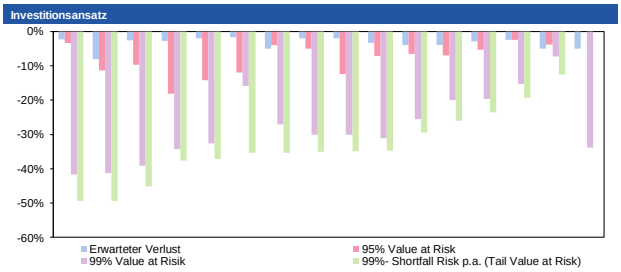

- Ein hoher Anteil der hier gezeigten Vermögensverwalter weist ein hohes Exposure zu USA Wind und USA Erdbeben Risiken auf. Die geografische Diversifikation ist deshalb eher gering, da eine hohe Marktkonzentration auf die US Risiken besteht.



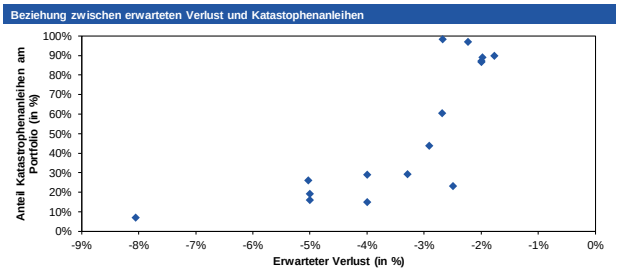

- Die Portfolios der hier gezeigten Vermögensverwalter bestehen hauptsächlich aus Katastrophenanleihen und traditionellen Rückversicherungen.



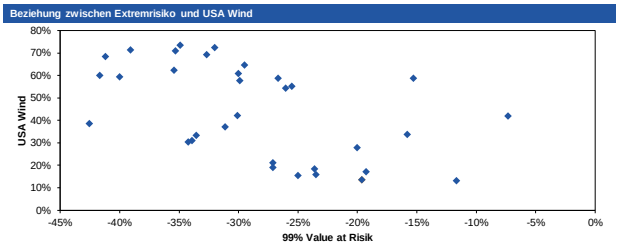

- Die Risikokennzahlen unterscheiden sich je nach Asset Manager substanziell. Der durchschnittlich erwartete Verlust liegt bei -2.67% (Median: -2.68%). Der durchschnittliche 95% Value at Risk beträgt -8.60% (Median: -7.20%), während der 99% Value at Risk im Schnitt bei -27.92% (Median: -30.10%) liegt.



- Je grösser der Anteil Katastrophenanleihen am Portfolio, desto kleiner der erwartete Verlust in der Tendenz.



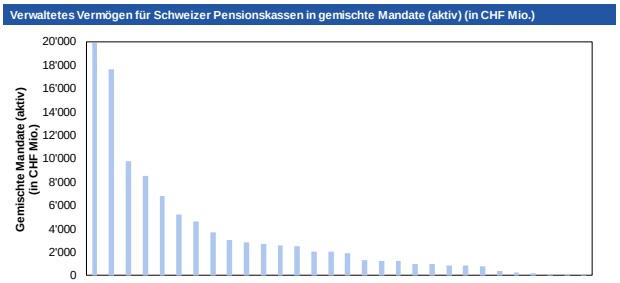

- Je grösser der Anteil USA Wind am Portfolio, desto höher ist der 99% Value at Risk und somit das Extremrisiko.



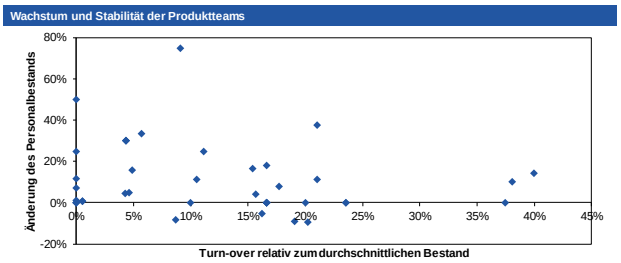
# Marktscreen «Gemischte Mandate, aktiv»

| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 36 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie für Schweizer Pensionskassen | CHF 105 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 805 Mrd. |

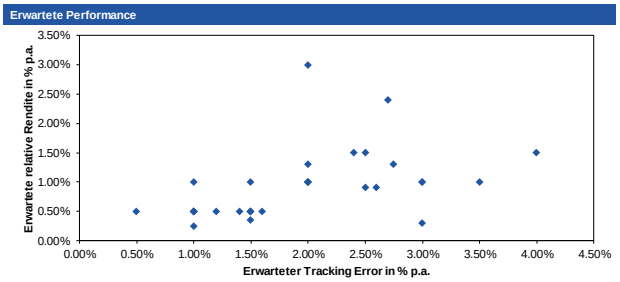
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten gemischte Mandate (aktiv) im Umfang von insgesamt CHF 105 Mrd. für Schweizer Pensionskassen. Der Durchschnitt liegt bei rund CHF 3.5 Mrd. (Median: CHF 1.9 Mrd.). Die zehn grössten Asset Manager verwalten insgesamt CHF 82 Mrd. und machen somit über 78% der verwalteten Vermögen in gemischten Mandaten (aktiv) aus, die von den hier abgebildeten Asset Managern insgesamt verwaltet werden.



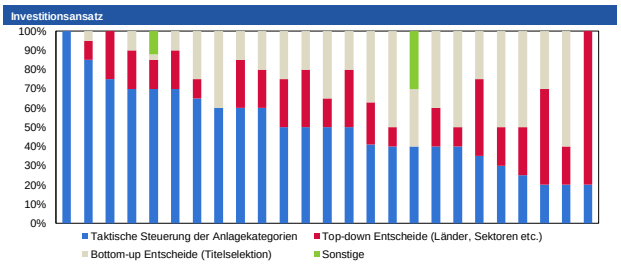

- Der Turn-over relativ zum durchschnittlichen Personalbestand ist ein Mass für die Stabilität des Produktteams. Im Durchschnitt liegt der Turn-over über die vergangenen drei Jahre bei 12% (Median 10%). Die Änderung des Personalbestands beträgt im Mittelwert 11% (Median 4%) über die vergangenen drei Jahre.



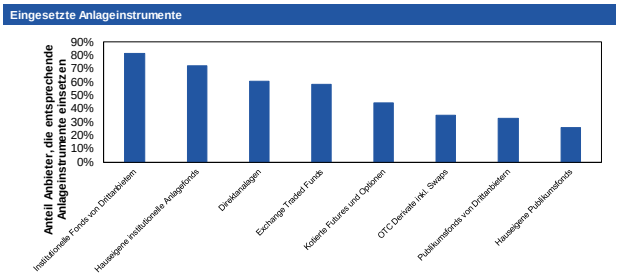

- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter erwarten im Schnitt eine relative Rendite von 1.19% p.a. (Median: 0.90% p.a.) und einen Tracking Error von 2.15% p.a. (Median: 2.00% p.a.).



- Die taktische Steuerung der Anlagekategorien stellt die wichtigste Alpha-Quelle dar. Im Mittel beträgt der Beitrag der taktischen Steuerung der Anlagekategorien 51% (Median: 50%). Weitere Alpha-Quellen sind die Steuerung der Länder/Sektoren sowie die Titelselektion, welche jedoch im Quervergleich eine kleinere Rolle spielen.



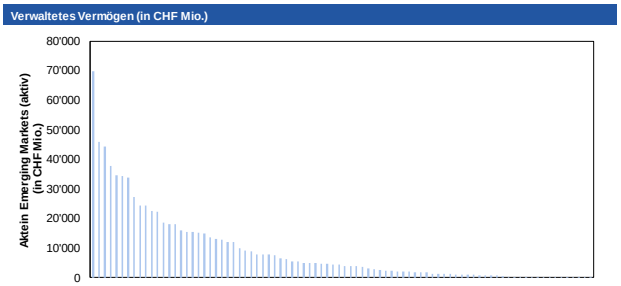

- Von über drei Viertel der Anbieter werden typischerweise institutionelle Fonds von Drittanbietern eingesetzt. Hauseigene institutionelle Anlagefonds, Direktanlagen und Exchange Traded Funds werden von über der Hälfte der Anbieter eingesetzt. Eine untergeordnete Bedeutung spielen kotierte Futures und Optionen, OTC Derivate (inkl. Swaps), Publikumsfonds von Drittanbietern und hauseigene Publikumsfonds.



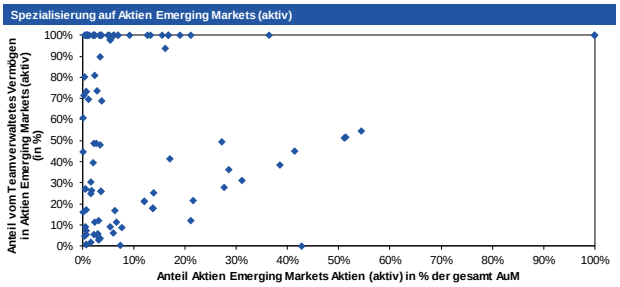
# Marktscreen «Aktien Emerging Markets, aktiv»

| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 85 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie | CHF 784 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 642 Mrd. |

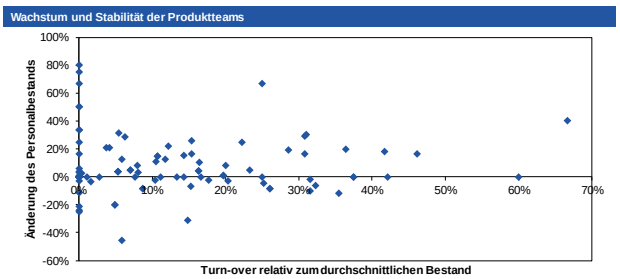
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Aktien Emerging Markets (aktiv) im Umfang von rund CHF 784 Mrd. Das durchschnittlich verwaltete Vermögen ist CHF 9.1 Mrd. (Median: CHF 4.1 Mrd.).



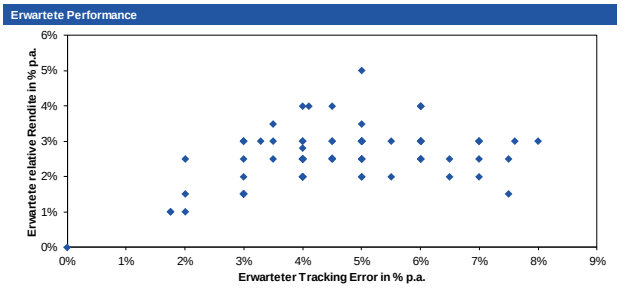

- Von den hier abgebildeten Vermögensverwaltern weisen 36 eine hohe Spezialisierung auf Aktien Emerging Markets (aktiv) aus. Die anderen Produktteams verwalten neben Aktien Emerging Markets (aktiv) auch noch Vermögen in anderen Anlagekategorien. Im Durchschnitt verwalten die Teams rund 57% (Median: 51%) der Vermögen in Aktien Emerging Markets (aktiv). Auf Unternehmensebene stellen Aktien Emerging Markets (aktiv) im Durchschnitt rund 11% (Median: 3%) der gesamthaft verwalteten Vermögen dar.



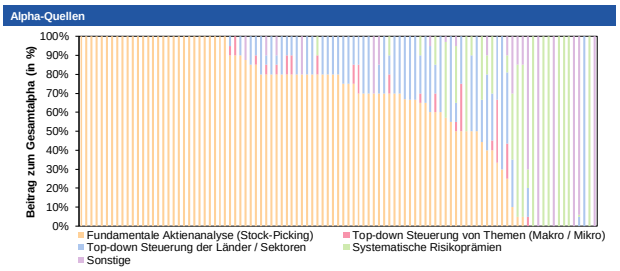

- Die Grösse des Produktteams beläuft sich im Durchschnitt auf 38 Mitarbeiter (Median: 18). Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Die Mehrheit der Teams weist dabei ein Wachstum der personellen Ressourcen über die letzten drei Jahre aus.



- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter erwarten im Schnitt eine relative Rendite von 2.61% p.a. (Median: 2.50% p.a.) und einen Tracking Error von 4.66% p.a. (Median: 4.50% p.a.).



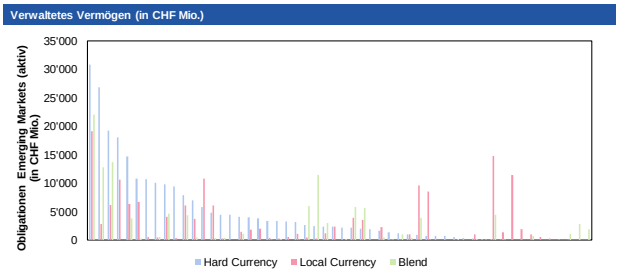

- Im Schnitt trägt die fundamentale Aktienanalyse (Stock-Picking) rund 66.01% (Median: 77.50%) zum Gesamtalpha bei und ist somit die grösste Alpha-Quelle. Die Top-Down Steuerung von Themen (Makro / Mikro) spielte mit einem durchschnittlichen Beitrag von 2.85% (Median: 0%) eine untergeordnete Rolle.



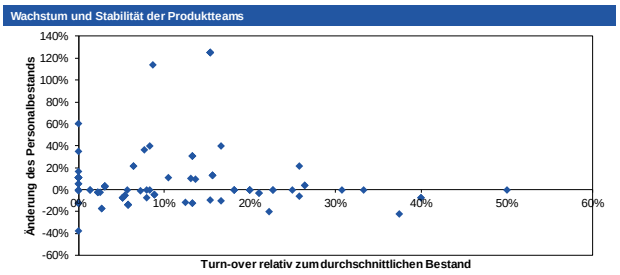
# Marktscreen «Obligationen Emerging Markets, aktiv»

| | |
|---|---|
| Anzahl Anbieter | 56 |
| Verwaltetes Vermögen in der Anlagekategorie | CHF 516 Mrd. |
| Verwaltetes Vermögen für Schweizer Pensionskassen | CHF 305 Mrd. |

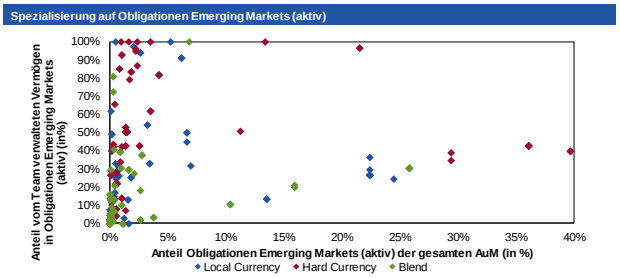
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Obligationen Emerging Markets (aktiv) im Umfang von rund CHF 516 Mrd. Dabei entfällt rund die Hälfte des verwalteten Vermögens auf Hard Currency Mandate. Local Currency Mandate machen rund ein Drittel des verwalteten Vermögens aus. Das durchschnittlich verwaltete Vermögen beträgt CHF 9.6 Mrd. (Median: CHF 4.8 Mrd.).



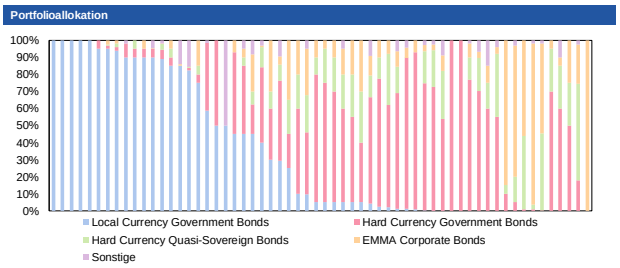

- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Durchschnitt auf 27 Mitarbeiter (Median: 24). Zwischen den Vermögensverwalter bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Mit einer durchschnittlichen Änderungsrate von 11% (Median: 0%) war die Grösse der Produktteams grösstenteils stagnierend über die letzten drei Jahren auf.



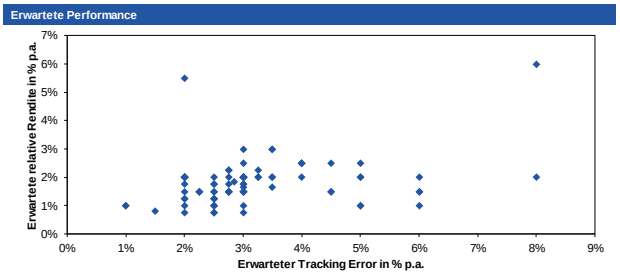
- Von den hier abgebildeten Vermögensverwaltern sind jeweils 2 ausschliesslich auf Local Currency und Blend Mandate spezialisiert. 6 Teams sind vollständig auf Hard Currency Mandate fokussiert. Im Durchschnitt verwalten die Produktteams rund 24% (Median: 17%) der Vermögen in Local Currency, 40% (Median: 40%) in Hard Currency und 15% (Median: 6%) in Blend Mandate. Auf Unternehmensebene stellen Hard Currency Mandate mit einem Durchschnitt von rund 6% (Median: 1%) der gesamthaft verwalteten Vermögen die grösste Kategorie dar.



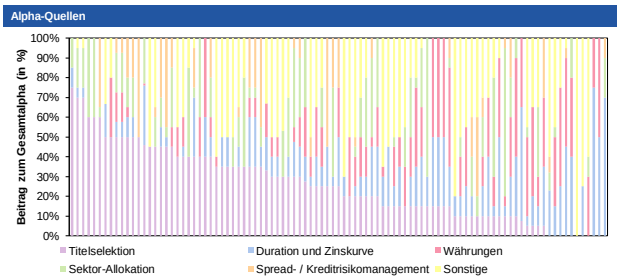

- Die Portfolioallokation variiert je nach Fokus signifikant unter den Vermögensverwaltern. Local Currency und Hard Currency Government Bonds werden dabei im Schnitt gleich häufig eingesetzt.




- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter erwarten im Schnitt eine relative Rendite von 1.79% p.a. (Median: 1.75% p.a.) und einen Tracking Error von 3.16% p.a. (Median: 3% p.a.).




- Im Schnitt trägt die Titelselektion rund 25.09% (Median: 20%) zum Gesamtalpha bei und ist somit die grösste Alpha-Quelle. Das Spread- / Kreditrisikomanagement spielte mit einem durchschnittlichen Beitrag von 6.85% (Median: 0%) eine untergeordnete Rolle. Die Kategorie «Sonstige» umfasst vor allem die Beiträge der Länderallokation zum Gesamtalpha.



# Auswahl und Beurteilung von Vermögensverwaltern

Die Begleitung unserer Kunden bei der Beurteilung und Auswahl von Vermögensverwaltern gehört seit der Firmengründung zu unserem Kerngeschäft. Wir führen jährlich zwischen 78 und 130 Mandatsausschreibungen in den unterschiedlichsten Vermögensgrössen durch und verfügen über langjährige Erfahrung und Kompetenzen. Dies zeigt sich unter anderem in den folgenden Punkten:

- **Designierte Spezialisten**: Unsere Mitarbeiter sind ausgewiesene Fachspezialisten und werden häufig als Referenten / Dozenten in ihrem Fachgebiet angefragt.
- **Analysemethoden**: Wir verfügen über fortschrittliche und wissenschaftlich fundierte Instrumente für die Analyse und den Vergleich von Asset Managern und Portfolios. Für die quantitativen Analysen ist ein eigenständiges Team verantwortlich.
- **Breites Manager-Universum**: Unser Selektionsprozess ist strikt darauf ausgelegt, eine hohe Zahl an Kandidaten für jedes ausgeschriebene Mandat nach den Prinzipien eines fairen Wettbewerbs und der Gleichbehandlung zu berücksichtigen.
- **Öffentliche Ausschreibungen**: Wir sind europaweit eine der wenigen Firmen, die Managerselektionen in einem öffentlichen Ausschreibungsverfahren bereits mehrfach erfolgreich und ohne Einsprachen durchgeführt haben.
- **Langjährige Erfahrung aus dem Investment Controlling**: Wir sind seit mehr als 20 Jahren als Investment Controller für Schweizer und europäische institutionelle Investoren tätig und nehmen für uns in Anspruch, ein überdurchschnittliches Know-how über die Anlagetätigkeit von Vorsorgeeinrichtungen und Förderstiftungen zu haben. Die gewonnenen Erkenntnisse aus unserer Controllingtätigkeit (z.B. regelmässige Performance Reviews) fliessen systematisch in unseren Selektionsprozess ein.
- **Gebührendatenbank**: Wir erfassen die Gebühren aller von uns begleiteten Vertragsabschlüsse sowie der Mandate im Investment Controlling. Dadurch erhalten wir einen Überblick über die aktuellen Gebühren sowie die historischen Entwicklungen für die Beurteilung und das Benchmarking der Offerten.
- **Vertragswesen**: Wir haben Prüfungsschemas und Vertragsvorlagen erarbeitet, welche sicherstellen, dass den Anforderungen des Gesetzgebers Rechnung getragen wird. Wir führen regelmässig Vertragsverhandlungen in mehreren Rechtssystemen, darunter auch im angelsächsischen Common Law.

## Ansprechpartner

**Dr. Andreas Reichlin**
Partner

Dozent an der Universität Zürich, der Fachhochschule Nordwestschweiz und der Fachschule für Personalvorsorge

*andreas.reichlin@ppcmetrics.ch*

**Oliver Kunkel**
Managing Director, Head AMS&C

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

*oliver.kunkel@ppcmetrics.ch*

**Luca Tonizzo**
Investment Consultant

*luca.tonizzo@ppcmetrics.ch*

**Konstantin Furrer**
Investment Consultant

*konstantin.furrer@ppcmetrics.ch*

**Rico Streun**
Associate Investment Consultant

*rico.streun@ppcmetrics.ch*

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

**PPCmetrics AG**
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

| | |
|---|---|
| Telefon | +41 44 204 31 11 |
| Telefax | +41 44 204 31 10 |
| E-Mail | ppcmetrics@ppcmetrics.ch |
| Website | www.ppcmetrics.ch |
| Social Media | |

**PPCmetrics SA**
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

| | |
|---|---|
| Téléphone | +41 22 704 03 11 |
| Fax | +41 22 704 03 10 |
| E-Mail | nyon@ppcmetrics.ch |
| Website | www.ppcmetrics.ch |
| Social Media | |


Die PPCmetrics AG (www.ppcmetrics.ch) ist ein führendes Schweizer Beratungsunternehmen für institutionelle Investoren und private Anleger im Bereich Investment Consulting. Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden bei der Anlage ihres Vermögens in Bezug auf die Definition der Anlagestrategie (Asset Liability Management) und deren Umsetzung durch Anlageorganisation, Asset Allocation und Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection). Zudem unterstützt die PPCmetrics AG über 100 Vorsorgeeinrichtungen (Pensionskassen, Versorgungswerke etc.), gemeinnützige Stiftungen und Family Offices / UHNWI bei der Überwachung der Anlagetätigkeit (Investment Controlling), bietet qualitativ hochwertige Dienstleistungen im aktuariellen Bereich (Actuarial Consulting) und ist als Pensionskassen-Expertin tätig.

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**