PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

PPCmetrics Asset Manager Review 2023

Aperçu du marché par classe d'actifs

- Participations des gérants de fortune aux initiatives ESG
- Actions suisses (actif)
- Actions Monde Small Cap (actif)
- Obligations des marchés émergents (actif)
- Private Debt

PPCmetrics

Sommaire

1. Introduction 3
2. Participation des gérants de fortune aux initiatives ESG 4
3. Actions suisses (actif) 5
4. Actions Monde Small Cap (actif) 10
5. Obligations des marchés émergents (actif) 16
6. Private Debt 22

1. Introduction

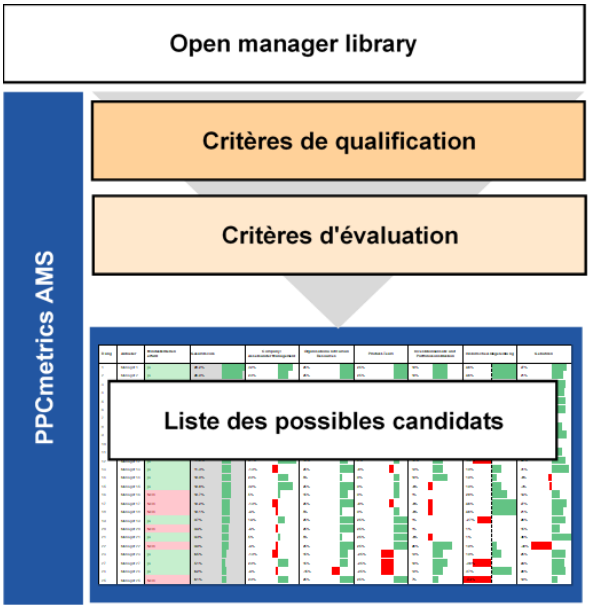
Les processus d'appels d'offres de PPCmetrics suivent les principes régissant les **appels d'offres publics**. Cela permet une attribution bien documentée et transparente des mandats dans des conditions de concurrence et sans conflit d'intérêt. Cette procédure fonctionne particulièrement bien lorsqu'un très grand nombre de fournisseurs et de produits sont inclus dans la première étape de l'évaluation (appelée market screen). Le résultat est une liste de fournisseurs (long list) optimale pour le client.

Tous les gérants de fortune peuvent s'inscrire gratuitement dans notre **base de données** et seront systématiquement considérés dans les appels d'offres que nous conduisons pour nos clients.

Notre base de données est régulièrement mise à jour et comprend **plusieurs milliers de gérants** dans un grand nombre de classes d'actifs. Nous conduisons également des appels d'offres pour des clients à l'étranger, y compris des mandats publics. Ainsi, de nombreux gérants d'actifs, n'ayant que peu ou pas de contacts avec les caisses de pensions suisses, y sont également inscrits.

Les **informations les plus récentes et pertinentes** sont obtenues **directement auprès des gérants d'actifs** et autres prestataires de services financiers au moyen d'un questionnaire. Les réponses sont soumises à un contrôle de qualité. Dans la mesure où les informations ont été collectées dans le cadre d'un appel d'offres, la qualité des données peut être considérée comme élevée. Nous ne pouvons toutefois pas assumer la responsabilité de leur exactitude.

PPCmetrics AMS market screen

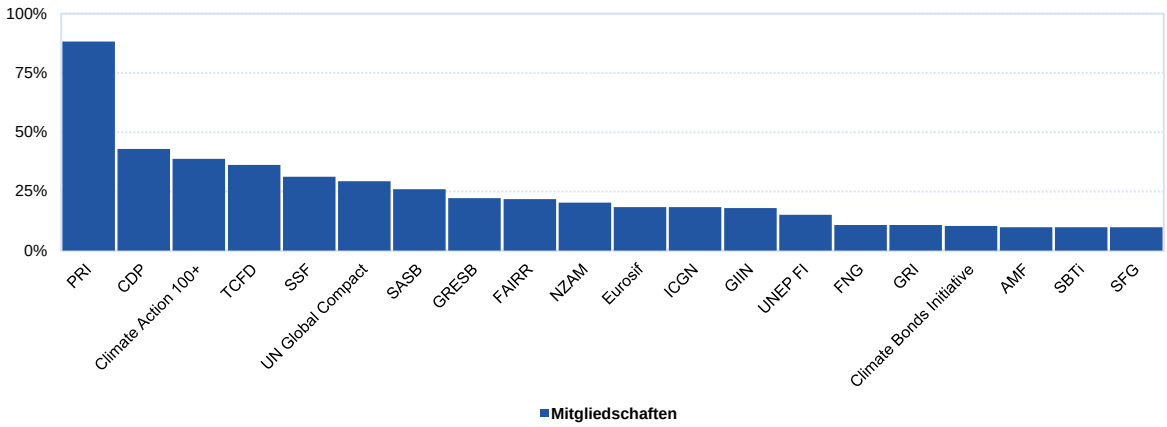


2. Participation des gérants de fortune aux initiatives ESG

Le chapitre suivant donne un aperçu des principales initiatives ESG auxquelles les gérants participent. Une fois par an, les fournisseurs enregistrés sont invités à soumettre des informations sur les initiatives ESG actuelles auxquelles ils participent. Pour l'année 2022, **plus de 200 fournisseurs** nous ont communiqués leur participation.

2.1. Adhésions et initiatives ESG : les top 20

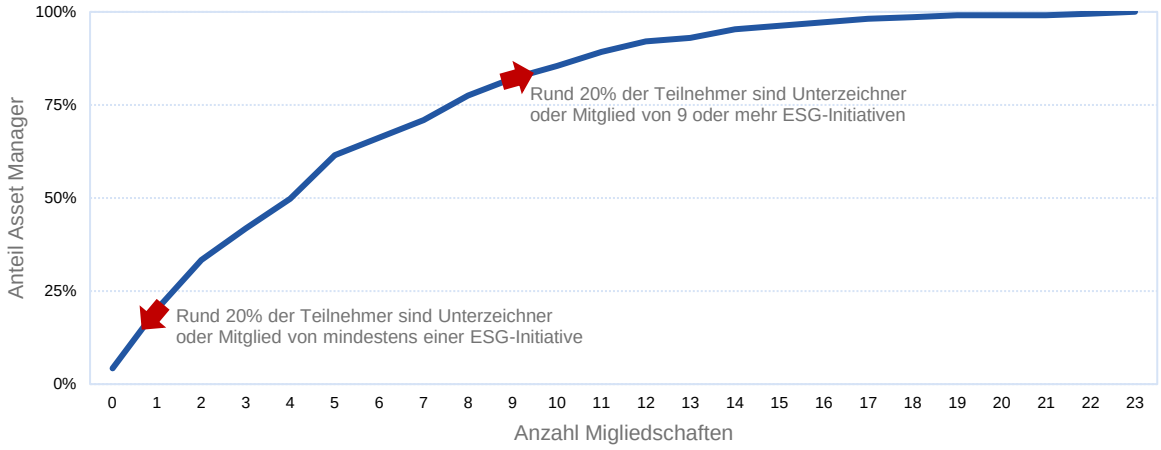
Top 20 ESG-Mitgliedschaften / ESG-Initiativen



- Environ 88.2% des participants sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (PRI), suivis du Carbon Disclosure Project (CDP) avec 42.9% et de Climate Action 100+ avec 38.7%.

2.2. Nombre d'adhésions

Anzahl Mitgliedschaften

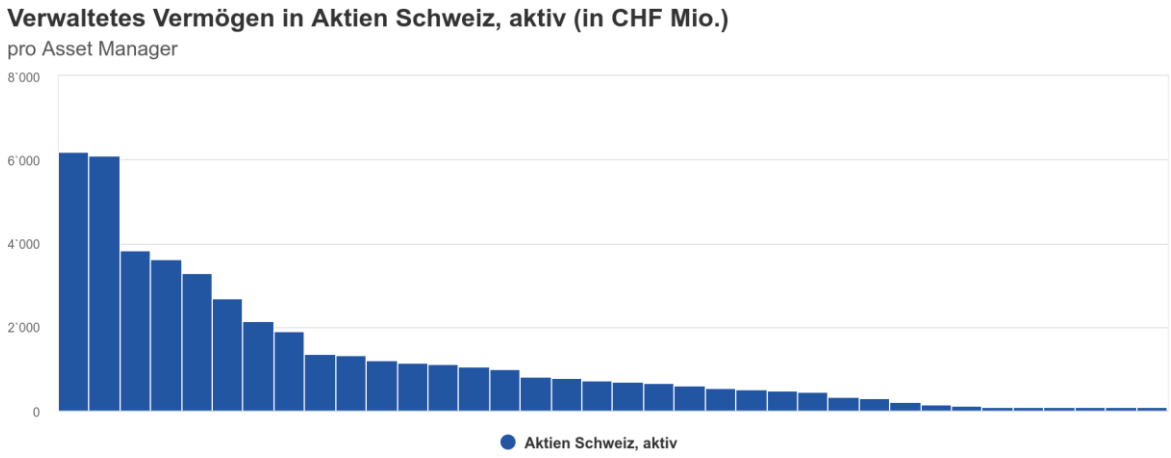


- Environ 20% des participants sont signataires ou membres d'au moins une initiative ESG et environ 20% des participants sont signataires ou membres de 9 initiatives ESG ou plus.

3. Actions suisses (actif)

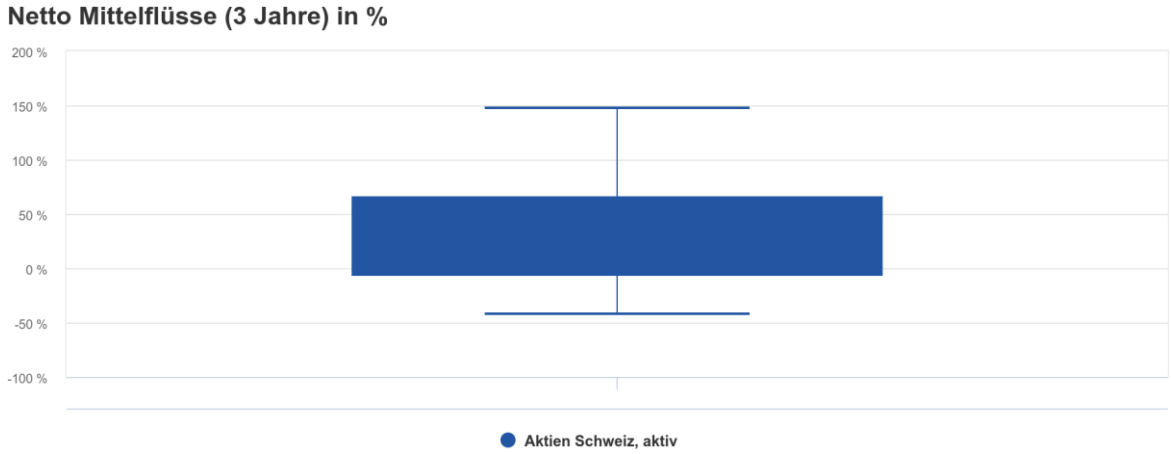
Le chapitre suivant présente plusieurs données tirées du dernier Marketscreen en actions suisses (actif) réalisé par PPCmetrics. Au total, **36** gérants de fortune ont soumis **43** produits. Ces prestataires gèrent, globalement, une fortune totale d'environ CHF **3'791.8 milliards**, dont CHF **527.0 milliards** pour des caisses de pensions suisses.

3.1. Actifs sous gestion



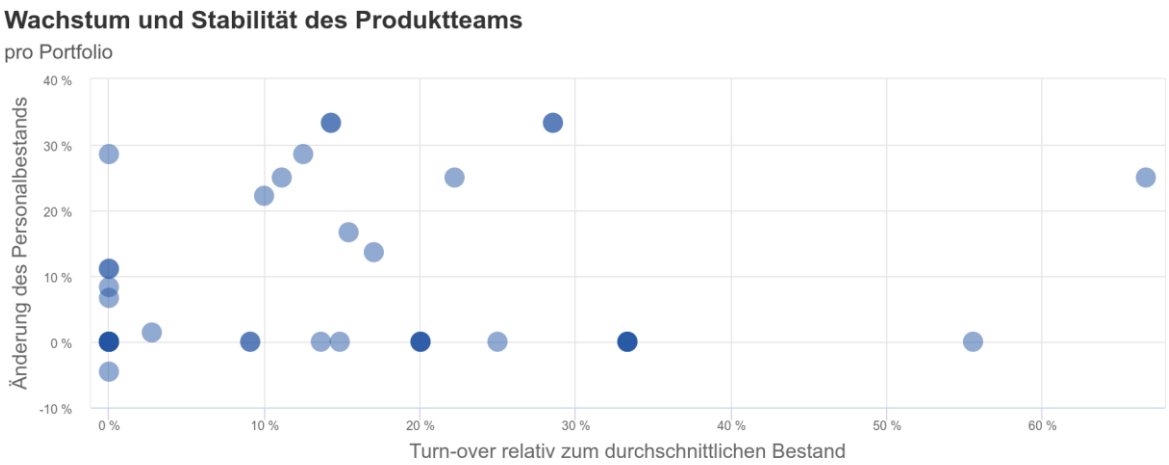
- Dans cette classe d'actifs, les prestataires gèrent une fortune totale de CHF 45.8 milliards. La fortune médiane gérée s'élève à CHF 703.4 millions.

3.2. Net cash flows



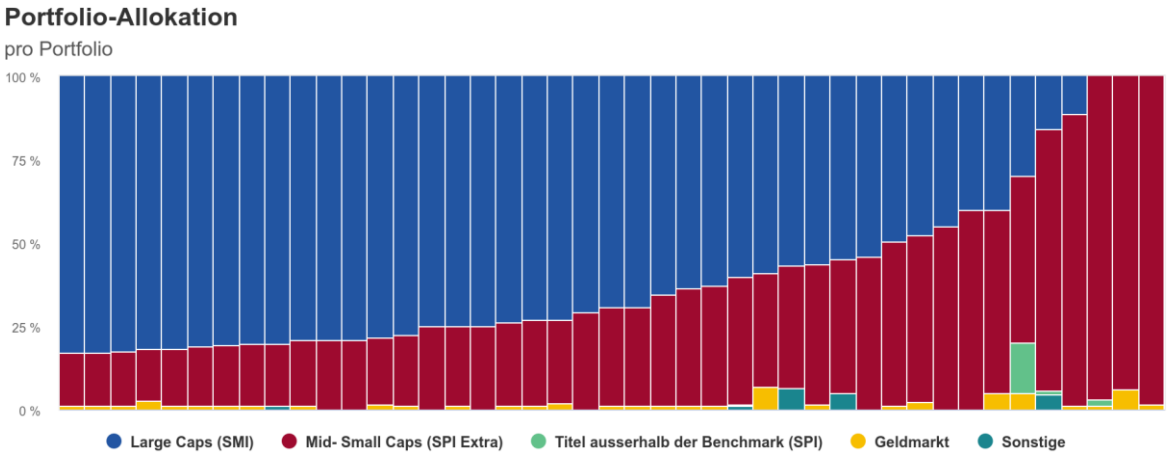
- Les gérants de fortune ont enregistré, sur les trois dernières années, un accroissement médian des fonds gérés d'environ 13.0% dans cette classe d'actifs. La fourchette est toutefois relativement large et comprend aussi bien d'importantes sorties que d'importantes entrées de fonds.

3.3. Equipe produit



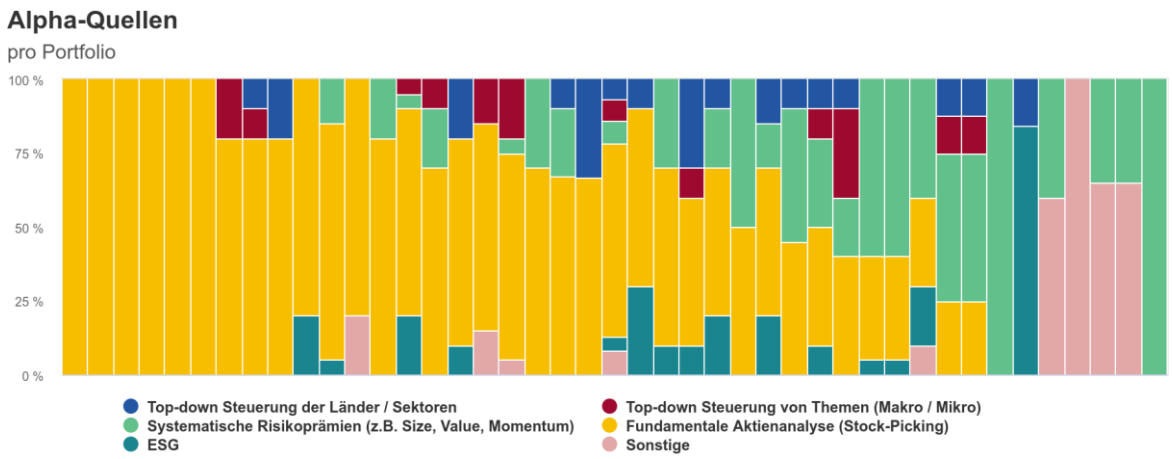
- Le nombre médian d'employés dans les équipes produit est de 9 personnes. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes parmi les gérants. Avec un turnover de 12.5% (médiane) et une croissance de 0.0% (médiane), les équipes « produit » sont restées stables au cours des trois dernières années.

3.4. Composition des produits



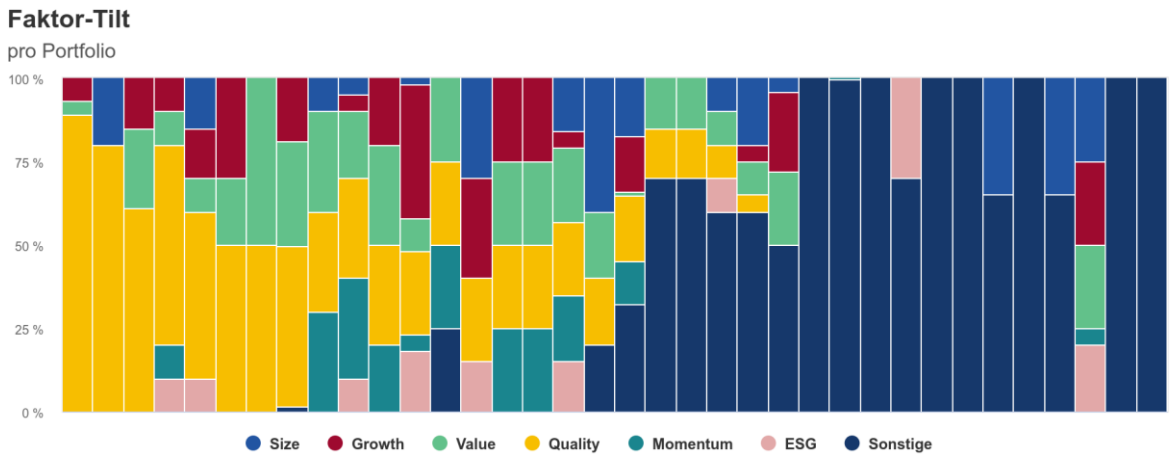
- Les produits analysés investissent principalement dans les titres des grandes capitalisations (Large Caps, SMI) (médiane : 69.4%). Ainsi, la médiane des petites et moyennes capitalisations (Small & Mid Caps) se monte à 30.6%. Les placements sur le marché monétaire et les investissements dans des titres hors de l'indice jouent un rôle secondaire.

3.5. Sources d'alpha



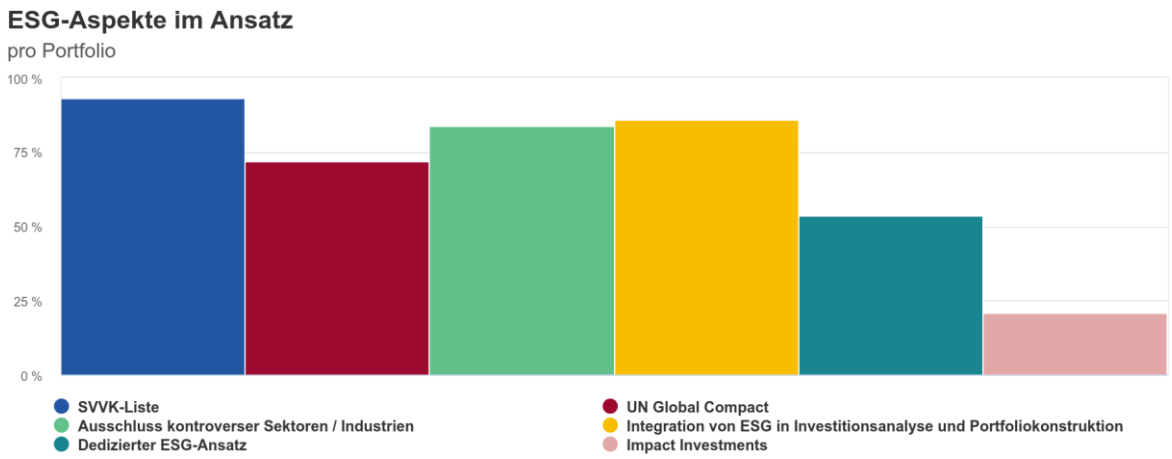
- L'analyse fondamentale des actions (stock-picking) contribue, en moyenne, à 65.0% de l'alpha total et constitue la plus grande source attendue d'alpha, suivie par les primes de risque systématiques (médiane de 15.0%). Les autres sources d'alpha jouent un rôle secondaire.

3.6. Facteur de risque



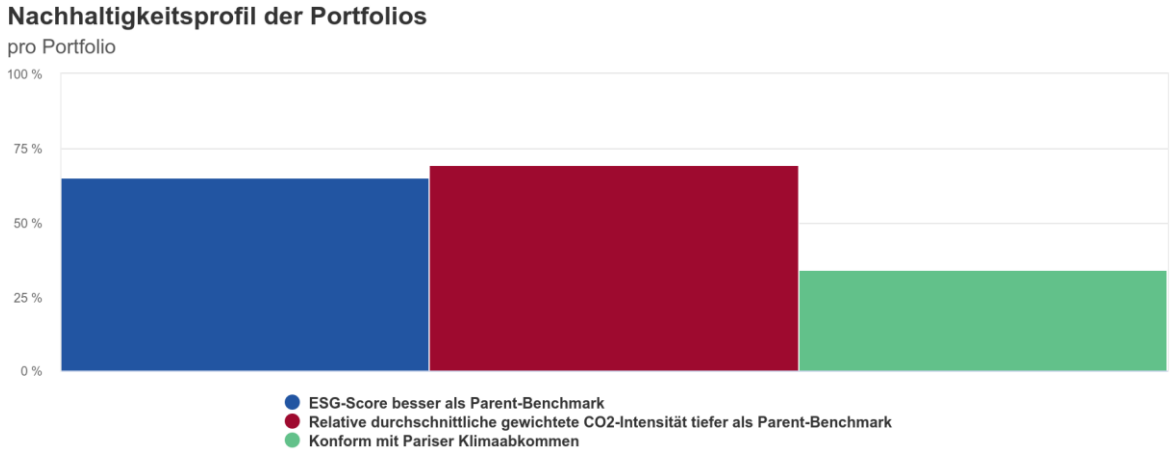
- Le facteur de risque médian le plus élevé des produits analysés est le facteur « quality » (médiane : 20.0%), suivi du facteur « value » (médiane : 10.0%). D'autres facteurs tels que le « momentum », « ESG » ou « growth » sont moins pertinents (médiane : 0%). Les gérants utilisent parfois aussi d'autres facteurs (médiane « Autres » (Sonstige) : 22.5%).

3.7. Aspects ESG au niveau de l'approche d'investissement



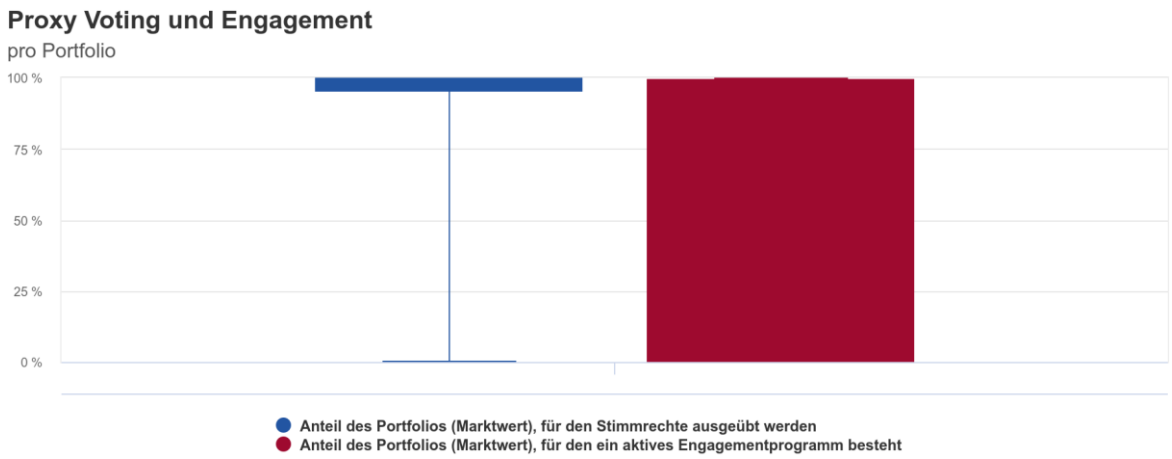
- La liste d'exclusion de l'ASIR est appliquée à 93% des portefeuilles. 72% des portefeuilles n'investissent pas dans des entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations Unies et environ 84% des portefeuilles excluent les investissements dans des secteurs ou des industries controversés. Les aspects ESG sont pris en compte dans l'analyse et la construction de portefeuille de 86% des produits. Une approche ESG dédiée est utilisée dans environ 53% des portefeuilles. Les investissements à impact et thématiques ayant une contribution ESG positive mesurable correspondent à 21% des produits.

3.8. Profil de durabilité des portefeuilles



- 65% des produits affichent un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence. Environ 69% des portefeuilles ont une intensité carbone moyenne inférieure à celle de l'indice de référence. Au total, 34% des portefeuilles sont conformes à l'Accord de Paris sur le climat.

3.9. Vote par procuration et engagement

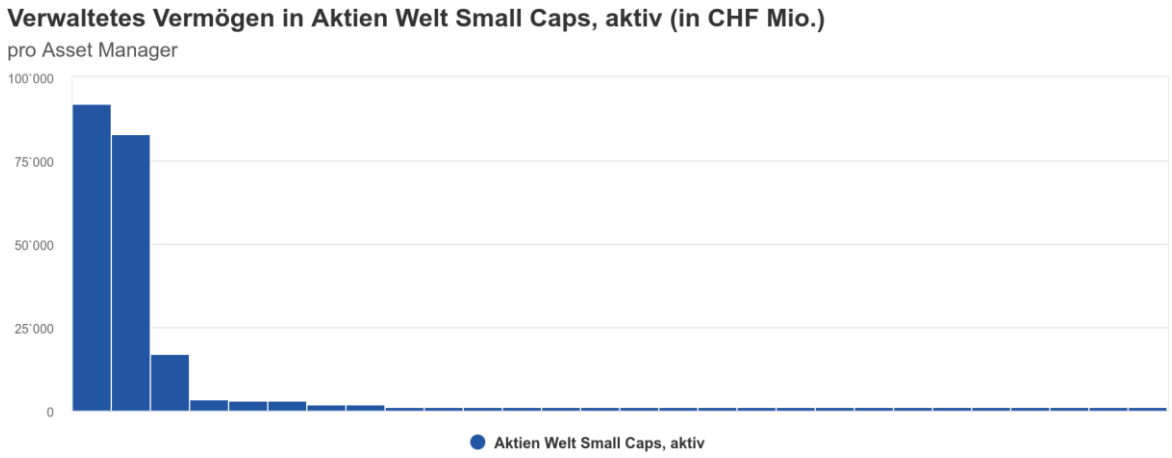


- En médiane, les droits de vote sont exercés pour 100% (valeur de marché) du portefeuille. En revanche, l'engagement actionnarial actif couvre, en médiane, environ 6% de la valeur de marché.

4. Actions Monde Small Cap (actif)

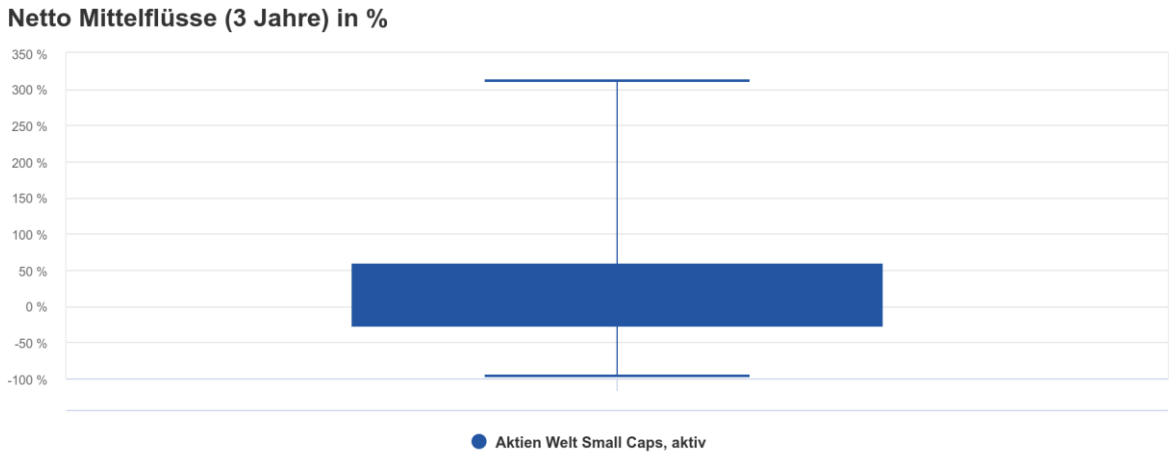
Le chapitre suivant présente plusieurs données tirées du dernier Marketscreen en actions monde Small Cap (actif) réalisé par PPCmetrics. Au total, **28** gérants de fortune ont soumis **31** produits. Ces prestataires gèrent, une fortune totale d'environ CHF **19'921.6 milliards**, dont CHF **81.0 milliards** sont gérés pour des caisses de pensions suisses.

4.1. Actifs sous gestion



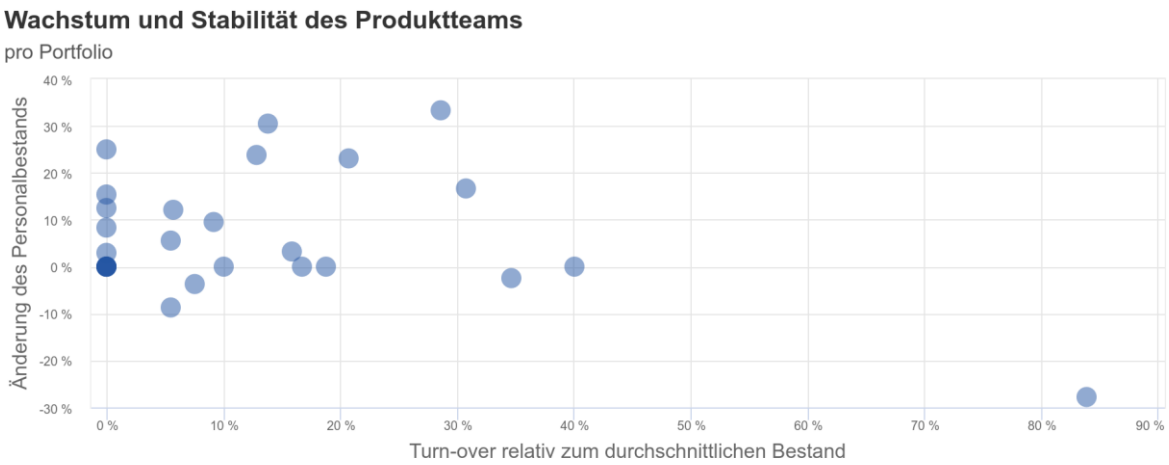
- Au sein de cette classe d'actifs, les gérants présentés ci-dessus gèrent une fortune cumulée de 214.8 milliards. La fortune médiane gérée s'élève à CHF 788.5 millions.

4.2. Net cash flows



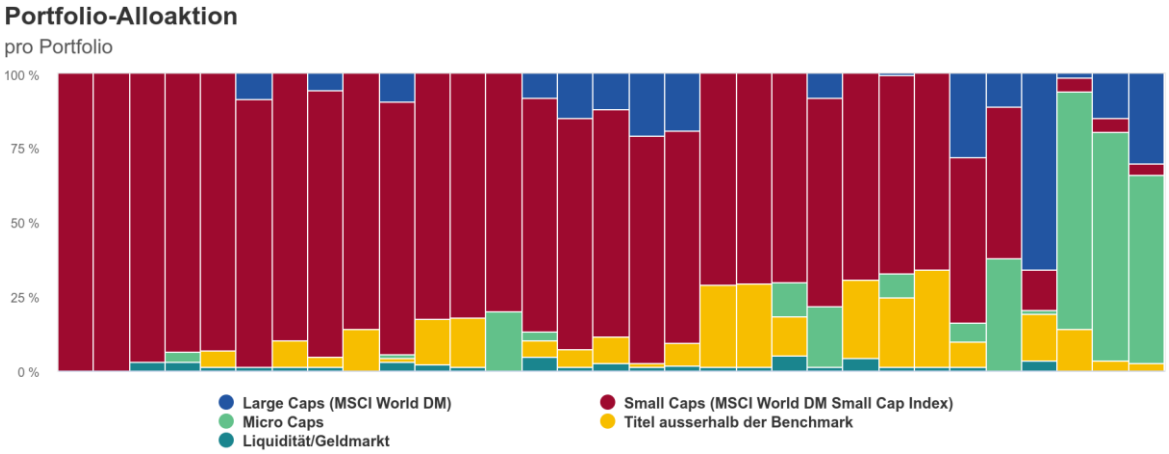
- Les gérants n'ont enregistré, en médiane (0%) et sur les trois dernières années, aucune sortie de fonds. Cependant, la fourchette est relativement large et comprend aussi bien d'importantes sorties que d'importantes entrées de fonds.

4.3. Equipe produit



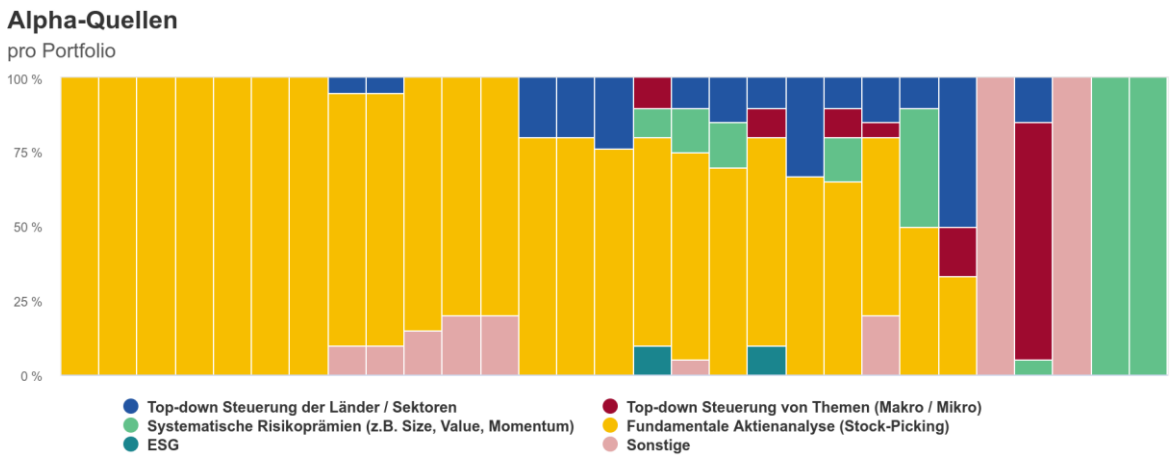
- Le nombre médian d'employés dans les équipes produit est de 16 personnes. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes parmi les gérants. Au cours des trois dernières années, la plupart des équipes ont fait preuve d'une grande stabilité en matière de ressources humaines (médiane du turnover : 6.6%), avec une taille d'équipe presque constante (médiane : 1.5 %).

4.4. Composition des produits



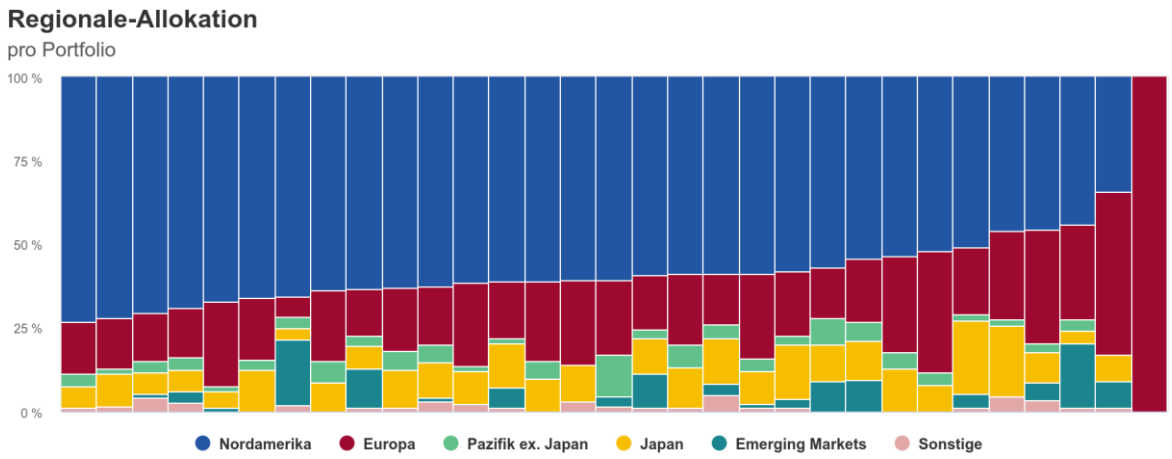
- Les portefeuilles analysés sont essentiellement investis dans des small caps (MSCI World DM Small Cap Index) (médiane : 76.7%). En outre, 6.5% (médiane) sont investis dans des titres en dehors de l'indice de référence. Les placements sur le marché monétaire et les investissements dans les micro ou large caps jouent un rôle secondaire.

4.5. Sources d'alpha



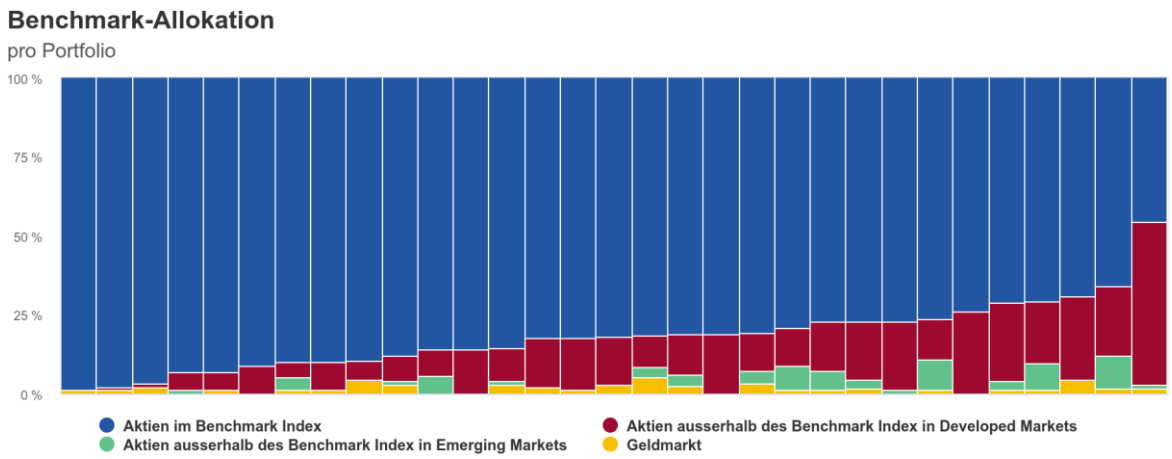
- L'analyse fondamentale des sociétés (stock-picking) contribue à 76% (médiane) de l'alpha total et constitue donc la plus grande source attendue d'alpha. Toutes les autres sources d'alpha jouent un rôle relativement secondaire (médiane : 0%).

4.6. Allocation régionale



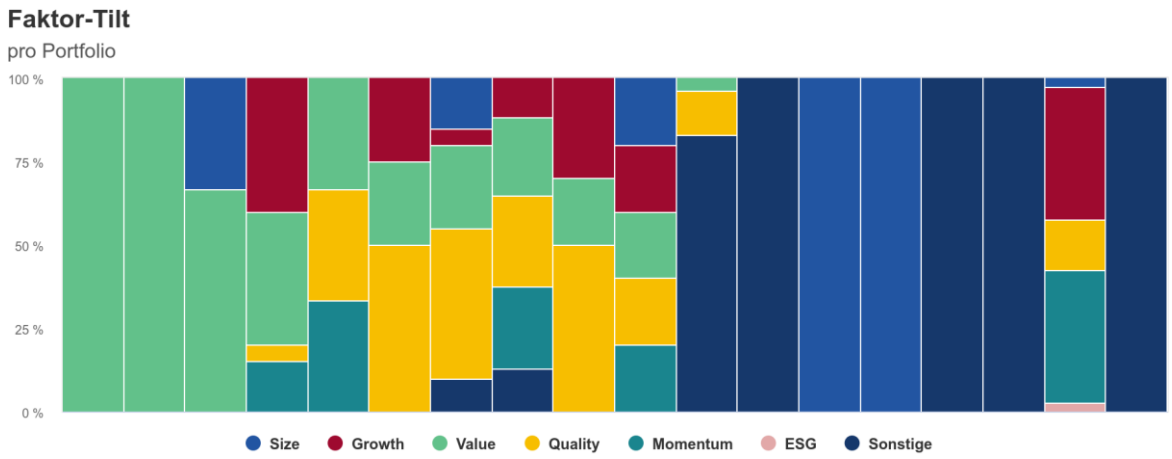
- Les portefeuilles sont principalement investis en Amérique du Nord (médiane : 60.7%). 19.9% des investissements sont effectués dans des actions européennes et 9.9% sur le marché japonais. D'autres marchés comme les marchés émergents ou la région « Pacifique » jouent un rôle secondaire.

4.7. Indices de référence



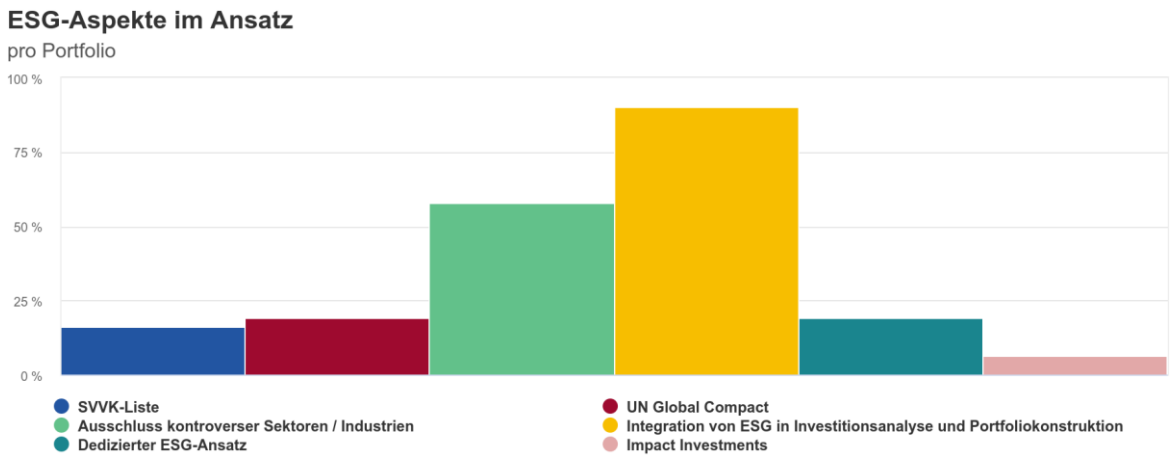
- 82.0% (médiane) des actions qui se trouvent dans les portefeuilles analysés font partie de l'indice de référence. Les investissements en dehors de l'indice de référence sont principalement effectués dans les marchés développés (médiane : 12.6%).

4.8. Facteur de risque



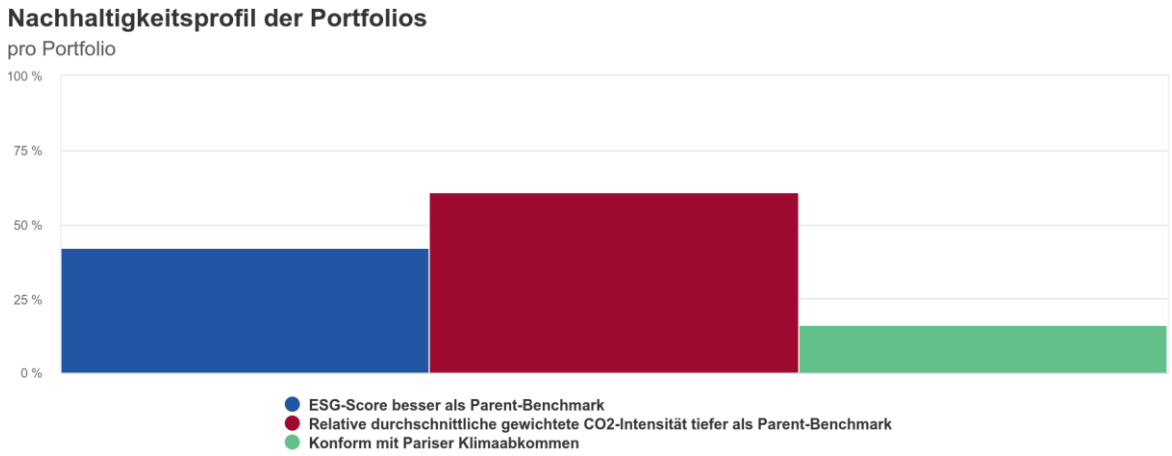
- 18 portefeuilles sur 31 prévoient une exposition ex ante à des facteurs de risque. Le facteur de risque médian le plus élevé des produits analysés est le facteur « value » (médiane : 20.0%), suivi du facteur « quality » (médiane : 2.5%). Les autres facteurs, tels que le « momentum », « ESG » ou « growth », sont peu pertinents (médiane : 0%).

4.9. Aspects ESG au niveau de l'approche



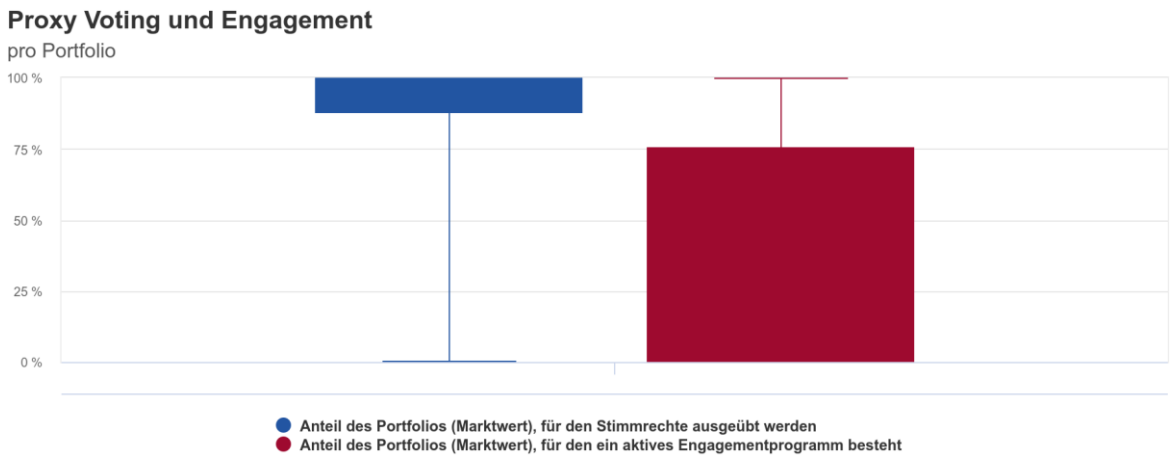
- La liste d'exclusion de l'ASIR est appliquée à 16% des portefeuilles. 19% des portefeuilles n'investissent pas dans des entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations Unies et environ 58% des portefeuilles excluent les investissements dans des secteurs ou des industries controversés. Les aspects ESG sont pris en compte dans l'analyse d'investissement et la construction de portefeuille de 90% des produits. Une approche ESG dédiée est utilisée dans environ 19% des portefeuilles. Les investissements à impact et thématiques ayant une contribution ESG positive mesurable correspondent à 6% des portefeuilles.

4.10. Profil de durabilité des portefeuilles



- 42% des produits affichent un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence. Environ 61% des portefeuilles ont une intensité carbone moyenne inférieure à celle de l'indice de référence. Au total, 16% des portefeuilles sont conformes à l'Accord de Paris sur le climat.

4.11. Vote par procuration et engagement

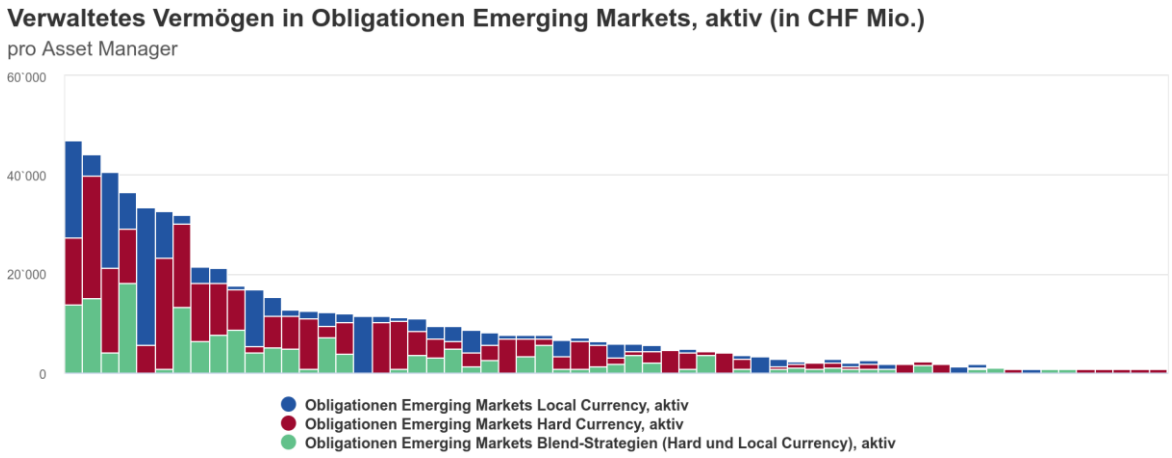


- En médiane, les droits de vote sont exercés pour 100% (valeur de marché) du portefeuille. En revanche, l'engagement actionnarial actif couvre, en médiane, environ 8% de la valeur de marché.

5. Obligations des marchés émergents (actif)

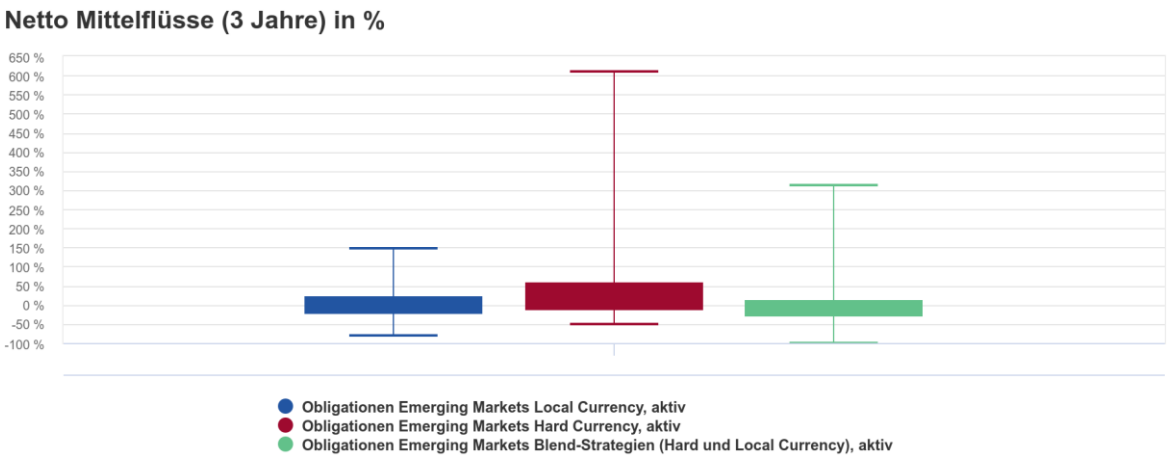
Le chapitre suivant présente plusieurs données tirées du dernier Marketscreen en obligations des marchés émergents (actif) réalisé par PPCmetrics. Au total, **61** gérants de fortune ont soumis **116** produits. Ces prestataires gèrent, une fortune totale d'environ **CHF 41'276.6 milliards**, dont **CHF 653.3 milliards** sont gérés pour des caisses de pensions suisses.

5.1. Actifs sous gestion



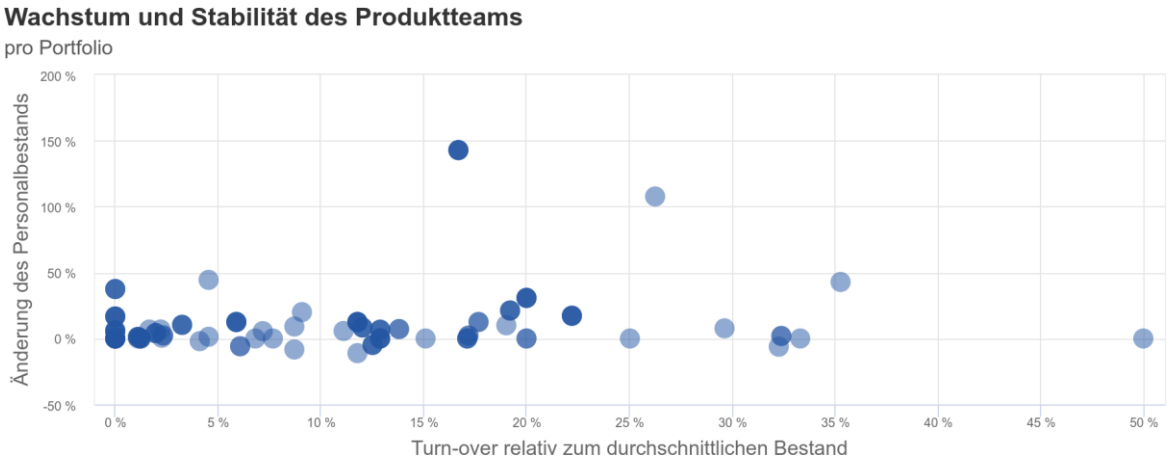
- Dans la catégorie des obligations des marchés émergents, les gérants de fortune analysés gèrent une fortune cumulée d'environ CHF 598.0 milliards. Environ 28.5% des actifs sous gestion sont des mandats en monnaies locales et 45.2% des mandats « hard currency ». Les mandats mixtes représentent 26.3%. La fortune médiane gérée s'élève à CHF 5.9 milliards.

5.2. Cash flows nets



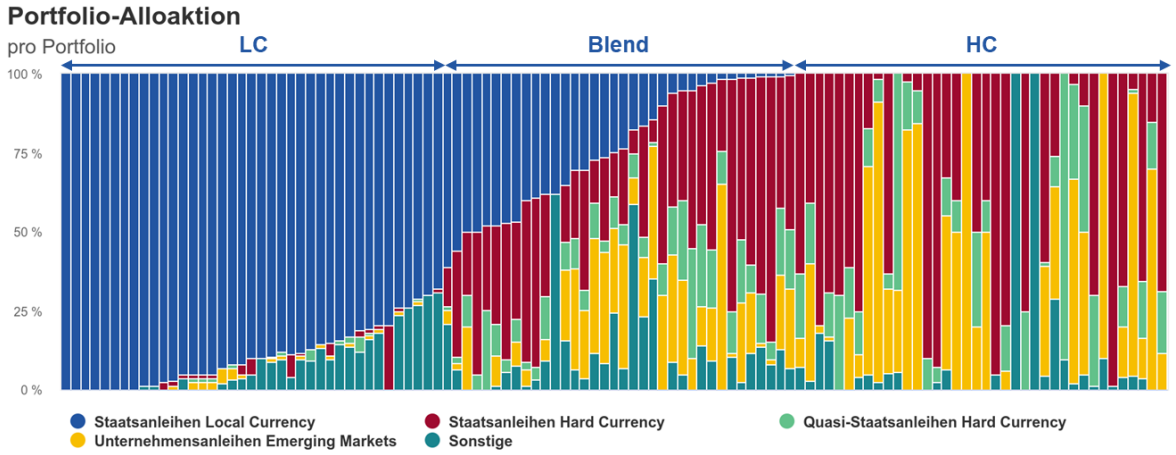
- Dans les trois catégories obligataires, nous observons une fourchette relativement large, tant en termes de sorties que d'entrées de fonds, au cours des trois dernières années. Cependant, en médiane, aucune entrée ou sortie de fonds n'a été enregistrée dans aucune des trois catégories (médiane : 0%).

5.3. Equipe produit



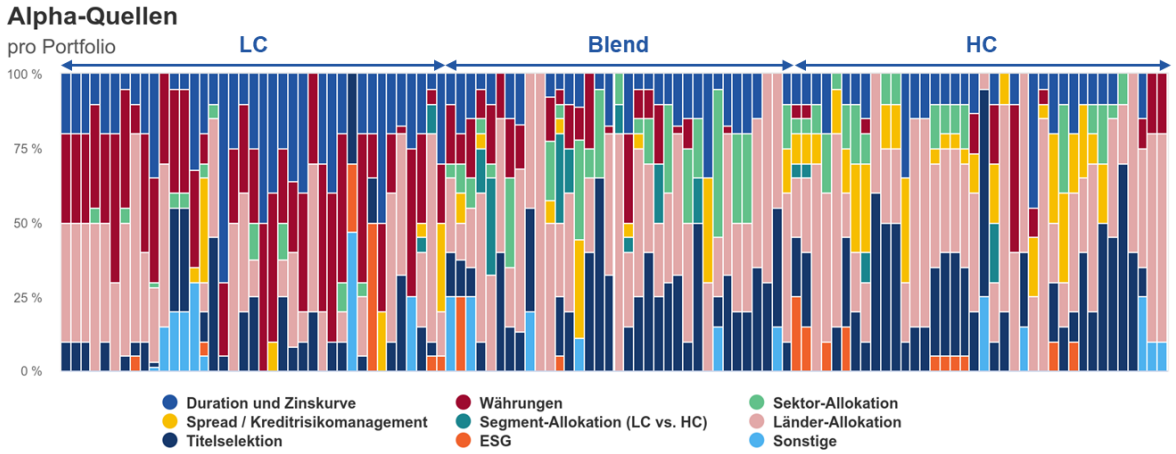
- Le nombre médian d'employés dans les équipes produit est de 32 personnes. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes parmi les gérants. Avec un turnover dans l'équipe produit de 10.1% (médiane) et une légère croissance de 5.8% (médiane), la plupart des équipes produit ont été très stables au cours des trois dernières années.

5.4. Composition des produits



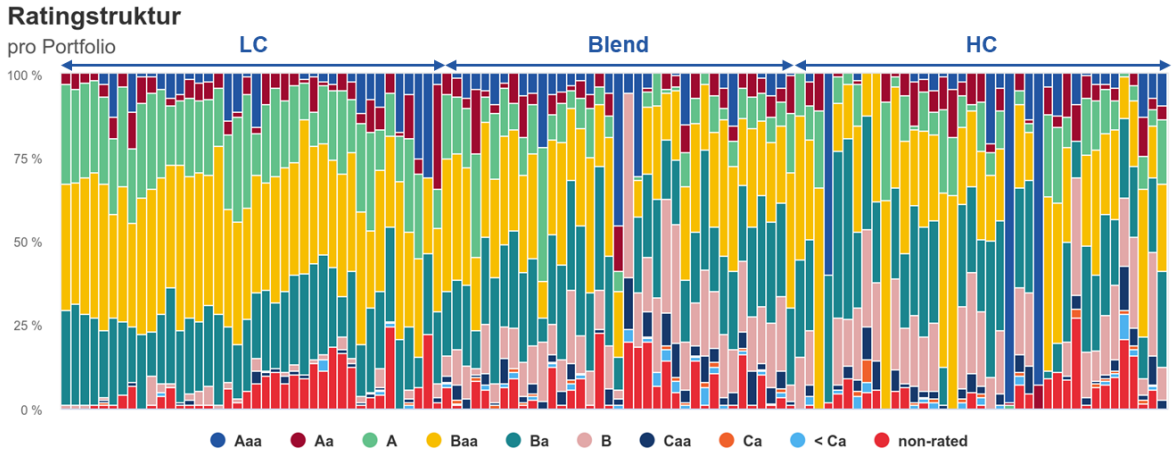
- Les portefeuilles présentés ici peuvent être classés en fonction de leur focus « local currency » ou « hard currency ». Certains portefeuilles ont également une part tactique de positions en dehors de l'indice de référence (local currency ou hard currency). D'autre part, certains portefeuilles se concentrent sur une combinaison stratégique d'obligations en local currency et hard currency et sont donc classés dans la catégorie des approches dites « blend ».

5.5. Sources d'alpha



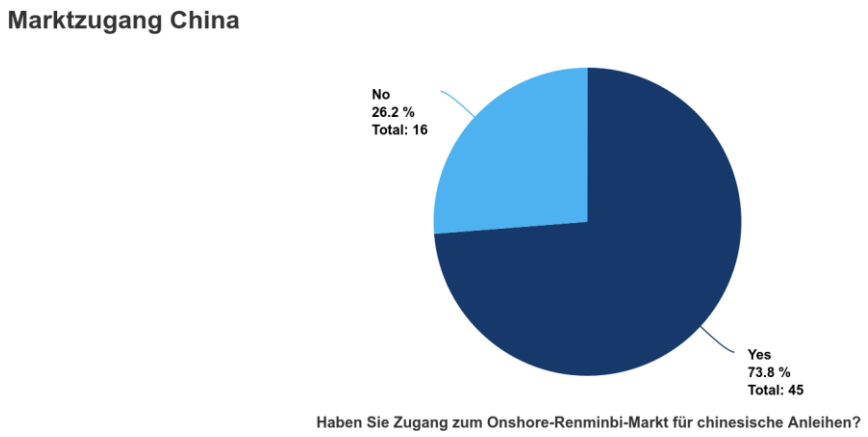
- L'allocation par pays (médiane : 31%) est le plus grand contributeur à l'alpha global. La sélection de titres est le deuxième facteur le plus important de l'alpha (médiane : 15%). Les devises, la duration et le positionnement sur la courbe des taux présentent une médiane d'environ 10% de la contribution à l'alpha total. Pour les portefeuilles en « local currency », la duration et le positionnement sur la courbe des taux ainsi que les devises jouent un rôle plus important que pour les portefeuilles en « hard currency ». Plus la proportion de « hard currency » est élevée dans le portefeuille, plus la sélection de titres est importante.

5.6. Rating



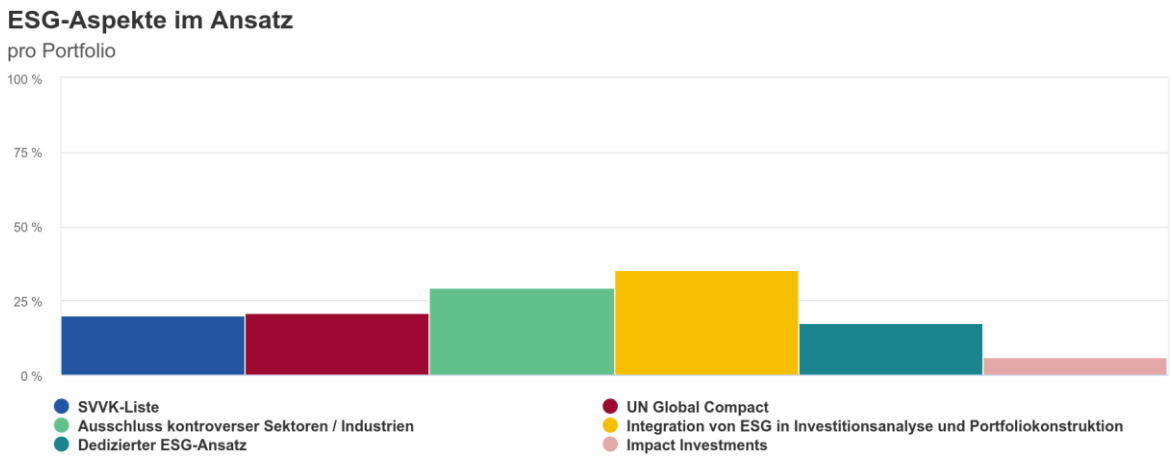
- Les portefeuilles sont largement investis dans des obligations ayant une notation Baa (médiane : 31.3%). Dans l'ensemble, les obligations de qualité « investment grade » (médiane : 50.7%) représentent une part plus importante que les obligations de qualité « sub-investment grade » (médiane : 34.8%). Les obligations « non-rated » ne représentent qu'une faible part des placements (médiane : 4.0%). On peut constater que les portefeuilles en « hard currency » ont tendance à prendre un risque de crédit plus élevé et présentent donc des notations de crédit plus faibles.

5.7. Accès au marché chinois



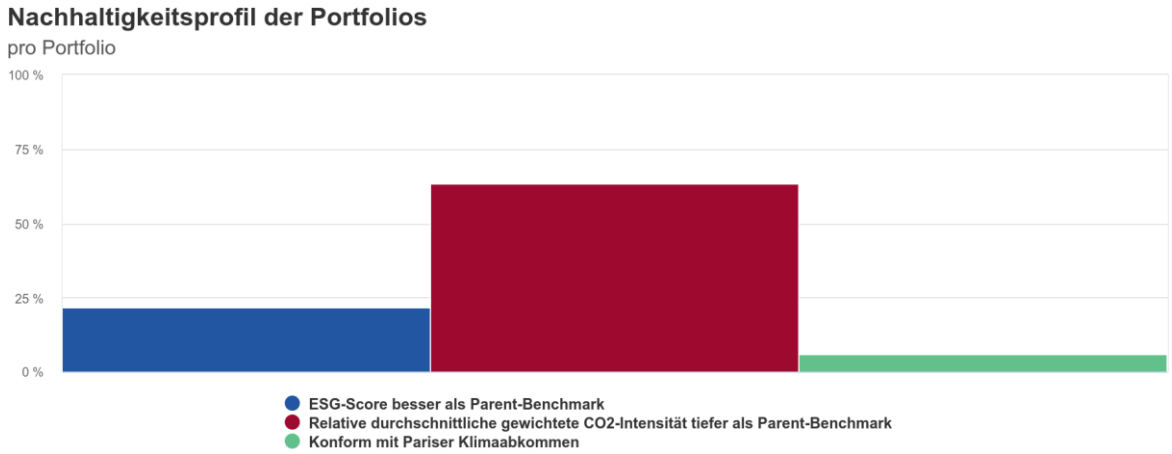
- Environ 73.8 % des gérants de fortune ont accès au marché onshore du renminbi pour les obligations chinoises. Les 26.2% restants n'ont pas accès à ce marché.

5.8. Aspects ESG au niveau de l'approche d'investissement



- La liste d'exclusion de l'ASIR est appliquée à 20% des portefeuilles. 21% des portefeuilles n'investissent pas dans des entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations Unies et environ 29% des portefeuilles excluent les investissements dans des secteurs ou des industries controversés. Les aspects ESG sont pris en compte dans l'analyse d'investissement et la construction de portefeuille de 35% des produits. Une approche ESG dédiée est utilisée dans environ 17% des portefeuilles. Les investissements à impact et thématiques ayant une contribution ESG positive mesurable correspondent à 6% des portefeuilles.

5.9. Profil de durabilité des portefeuilles



- 22% des produits affichent un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence. Environ 63% des portefeuilles ont une intensité carbone moyenne inférieure à celle de l'indice de référence. Au total, 6% des portefeuilles sont conformes à l'Accord de Paris sur le climat.

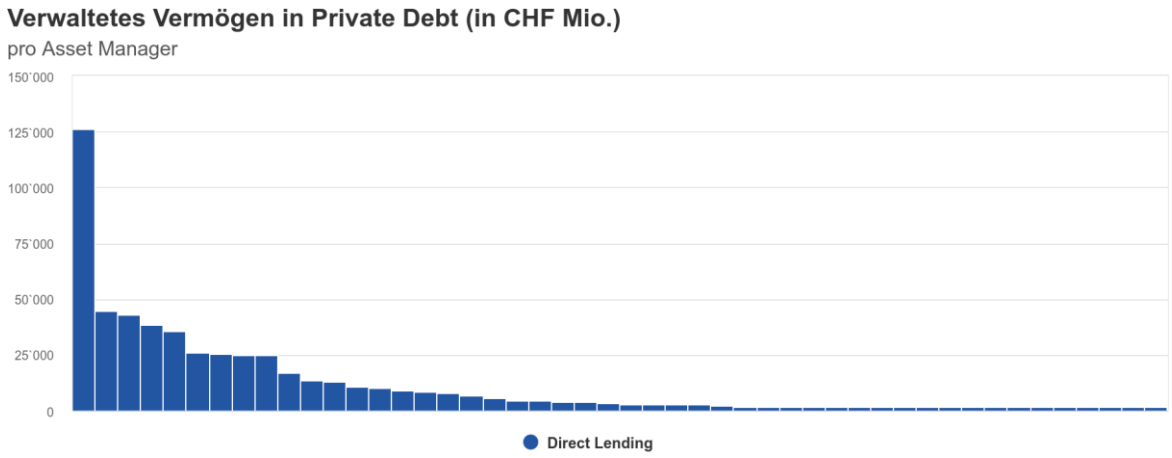
5.10. Engagement

- L'engagement actionnarial actif couvre, en médiane, environ 13% des portefeuilles.

6. Private Debt

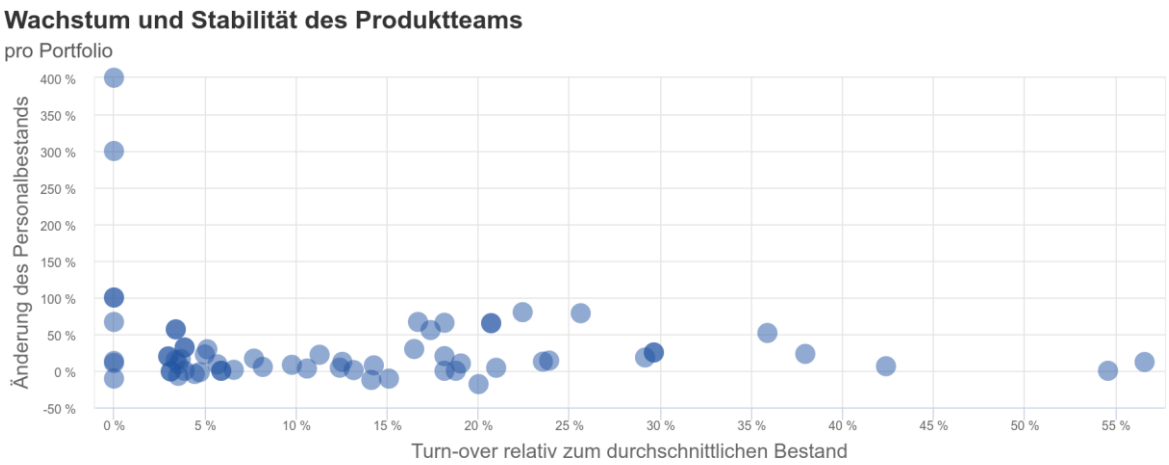
Le chapitre suivant présente plusieurs données tirées du dernier Marketscreen en Private Debt réalisé par PPCmetrics. Au total, **51** gérants de fortune ont soumis **65** produits. Ces prestataires gèrent, une fortune totale d'environ CHF **18'291.5 milliards**, dont CHF **280.8 milliards** sont gérés pour des caisses de pensions suisses.

6.1. Actifs sous gestion



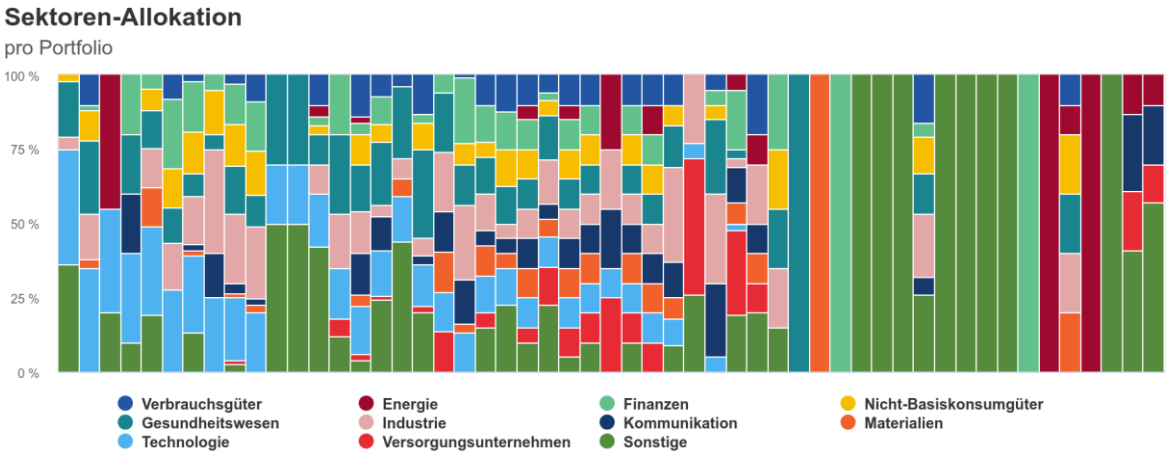
- Dans la classe d'actifs Private Debt / Direct Lending, les gérants présentés gèrent une fortune cumulée de CHF 538.6 milliards. Dans cette catégorie, les actifs sous gestion s'élèvent, en médiane, à CHF 3'199.1 millions.

6.2. Equipe produit



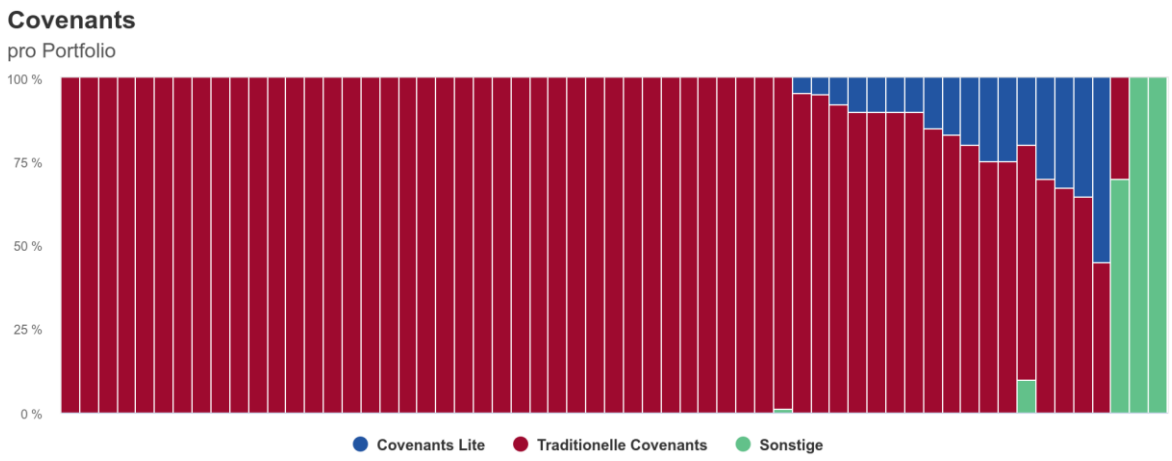
- Le nombre médian d'employés dans les équipes produit est de 36 personnes. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes parmi les gérants. Avec un turnover dans l'équipe produit de 10.6% (médiane) et une croissance de 13.6% (médiane), la plupart des équipes produit ont été très stables au cours des trois dernières années.

6.3. Allocation par secteurs



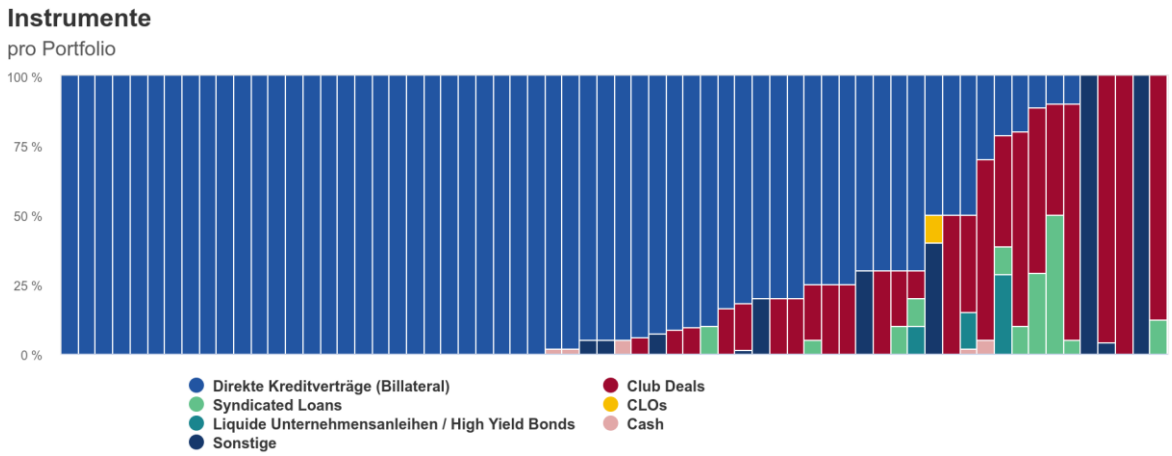
- L'allocation par secteurs est très variable entre les différents produits. La plupart des portefeuilles se concentrent sur les secteurs de l'industrie, de la santé et de la technologie (médiane : 10.0% chacun). Par ailleurs, les secteurs de la finance (médiane : 3.0%) et des biens de consommation non essentiels (médiane : 1.0%) sont également pris en compte. Les autres secteurs jouent un rôle secondaire.

6.4. Allocation par covenants



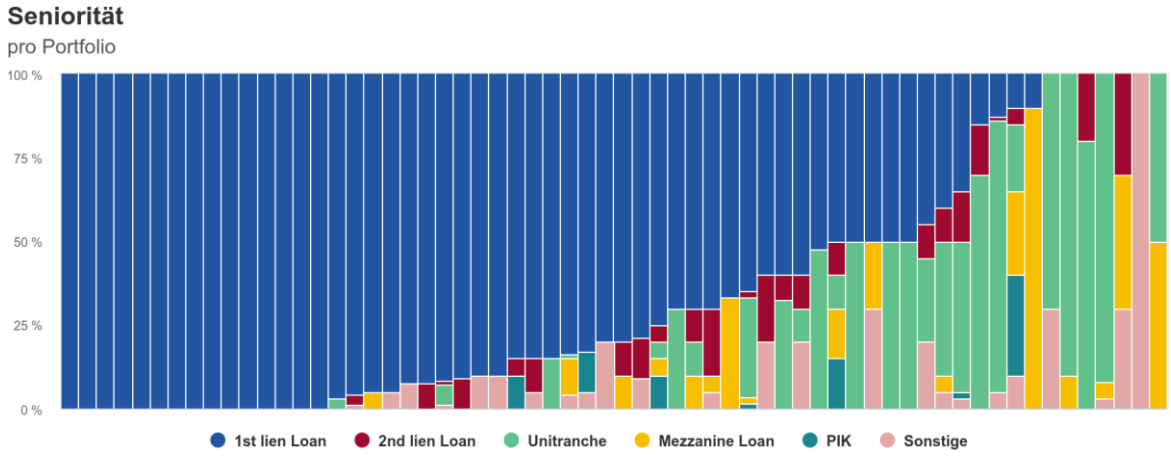
- Les portefeuilles analysés contiennent surtout des covenants traditionnels (médiane : 100%) et investissent peu dans les « lite covenants deals ». Les covenants traditionnels sont des clauses contraignantes du contrat de crédit que l'emprunteur doit respecter (par exemple une limitation des capitaux de tiers à 5x l'EBITDA). Les « lite covenants » sont en revanche des clauses de crédit moins strictes ou moins contraignantes.

6.5. Instruments



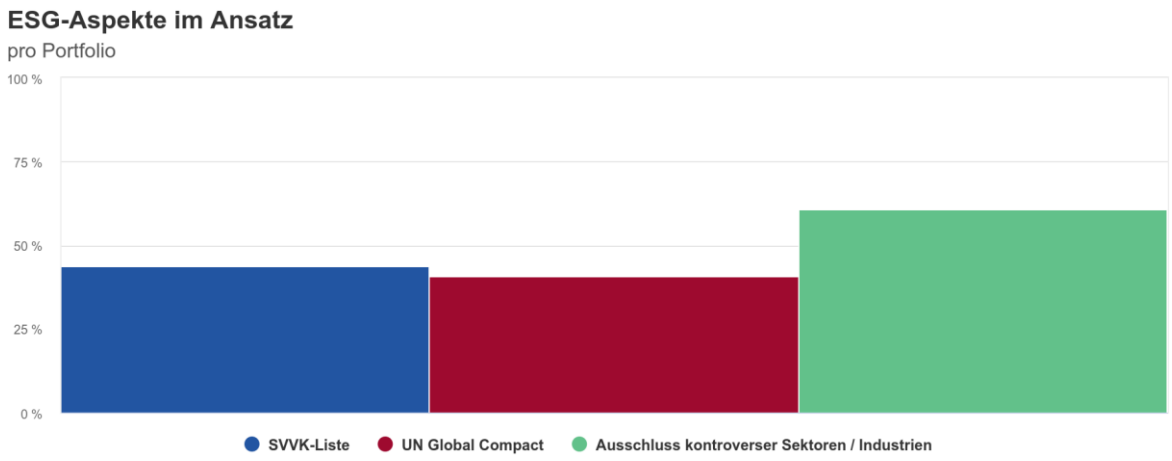
- Les gérants investissent dans des contrats de crédit négociés bilatéralement (médiane : 95.0%). D'autre part, les investissements dans des crédits syndiqués, des CLOs, des obligations d'entreprises liquides ou des liquidités sont relativement rares.

6.6. Séniorité



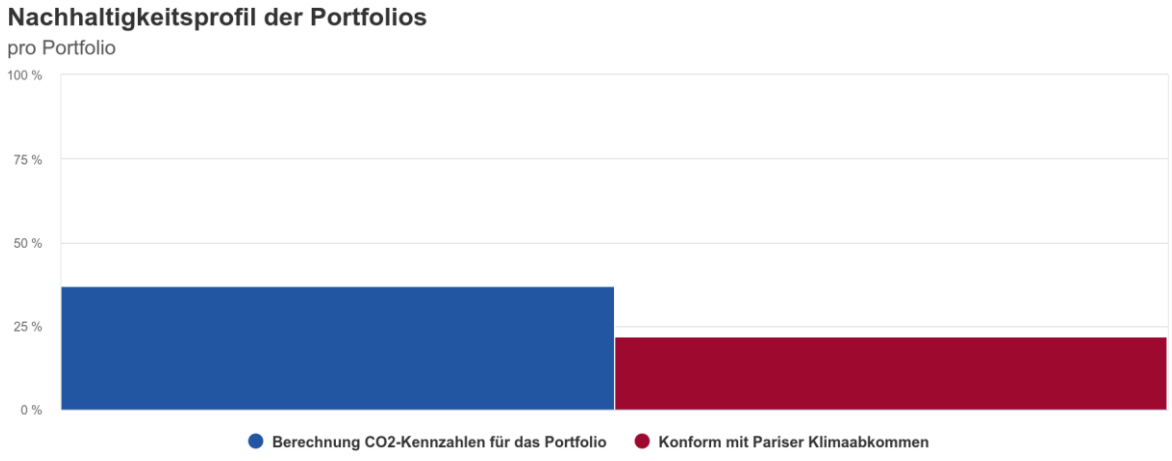
- Les portefeuilles ont majoritairement une position de premier rang (médiane : 80.0%). Les prêts de deuxième rang, les prêts mezzanine, les prêts unitranches ou les emprunts PIK jouent un rôle secondaire (médiane : 0%).

6.7. Aspects ESG au niveau de l'approche d'investissement



- La liste d'exclusion de l'ASIR est appliquée à 44% des portefeuilles. 41% des portefeuilles n'investissent pas dans des entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations unies et environ 61% des portefeuilles excluent les investissements dans des secteurs ou des industries controversés.

6.8. Profil de durabilité des portefeuilles



- Des indicateurs carbones sont calculés pour environ 37% des portefeuilles. Au total, 22% des portefeuilles sont conformes à l'Accord de Paris sur le climat.

Auteurs

Dr. Andreas Reichlin
Associé
Membre de la direction, CEO
Responsable des départements : Suisse romande, business support, asset manager selection & controlling

Chargé d'enseignement à l'université de Zurich et à la Fachschule für Personalvorsorge (Ecole spécialisée en prévoyance professionnelle)

Oliver Kunkel
Associé
Responsable de la division asset manager selection & controlling

Chargé d'enseignement à Université de Zurich / CUREM, à l'Haute Ecole de Lucerne et à la Fachschule für Personalvorsorge (Ecole spécialisée en prévoyance professionnelle)

Luca Tonizzo, CFA
Managing consultant
Focus group leader trends & research
Responsable d'équipe asset manager selection & controlling

Rico Streun, CFA
Senior investment consultant
Asset manager selection & controlling

Sélection de gérants de fortune

» Processus systématique de sélection de gérants de fortune, de banques dépositaires et d'autres prestataires de services financiers
» Attribution des mandats selon un processus de libre concurrence
» Garantie de frais de gestion conformes au marché

Notre processus de sélection systématique et clairement structuré permet la sélection professionnelle de prestataires de services financiers tout en respectant strictement le principe de la concurrence libre et ouverte et un traitement équitable des participants. Notre processus est basé sur des appels d'offres publics et répond aux pratiques les plus stricts en matière et d'indépendance et de gouvernance. Tout au long du processus, les critères économiques, juridiques et opérationnels sont analysés.

Spécifique au client
Pas de listes de fournisseurs standardisées, mais identification des candidats les plus appropriés sur la base des spécifications et exigences du client.

Libre concurrence
Processus en plusieurs étapes, basé sur les principes des appels d'offres publics.

Informations récentes
Les informations les plus récentes relatives à l'appel d'offres sont directement collectées, analysées et évaluées de manière transparente.

Best governance
Documentation claire et complète tout au long de la procédure d'appel d'offres pour une attribution du mandat en toute transparence.

Plateforme d'analyse propriétaire
La gestion des données, l'analyse et l'appréciation des informations sont effectuées via notre plateforme d'analyse « PPCmetrics AMS ».

Savoir-faire et expérience
Les prestataires sont évalués par nos spécialistes disposant d'une excellente formation et d'une grande expérience.

Contact
Êtes-vous intéressés ?
Pascal Frei est à votre disposition pour tout renseignement :
pascal.frei@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

A propos de PPCmetrics

PPCmetrics SA est une entreprise de conseil leader. Ses services comprennent le conseil et le contrôle des placements, la sélection des prestataires de services financiers (asset manager selection), les appels d'offres publics pour la sélection de prestataires de services financiers (public procurement), l'asset liability management (ALM), la définition de la stratégie de placement, l'asset allocation, l'analyse des portefeuilles, la rédaction de règlements de placement, le conseil en matière de placements durables, le conseil juridique (legal consulting, LPP et droit des marchés financiers, pension fund governance) et le conseil actuariel ainsi que les activités d'expert en caisses de pensions. Notre clientèle en Suisse et à l'étranger comprend des investisseurs institutionnels comme des compagnies d'assurance ainsi que des investisseurs professionnels de renom tels que des institutions de prévoyance, des fondations en faveur du personnel, des assurances sociales publiques et d'autres établissements de droit public, de grandes entreprises, des fondations, des associations (notamment des organisations à but non lucratif) ou des particuliers fortunés (UHNWI) et leurs conseillers spécialisés (p. ex. family offices).

Mentions légales

PPCmetrics SA conseille ses clients à leur initiative et effectue ses analyses selon les processus qu'elle a développé. Elle ne prend aucune décision de placement pour les clients et n'émet expressément aucune recommandation de placement. Les décisions et les actions que les clients prennent sur la base des conseils de PPCmetrics SA sont de leur seule responsabilité et à leur propre discrétion en tant qu'investisseurs avertis. PPCmetrics SA part du principe que les clients disposent des connaissances requises et d'une expérience suffisante dans le domaine financier pour prendre leurs décisions de placement et procéder aux évaluations de risques qui en découlent. PPCmetrics SA ne procède pas à une vérification du caractère approprié ou de l'adéquation selon la LSFin. PPCmetrics SA part du principe, sur la base des directives des clients, que les placements sont compatibles avec leurs objectifs de placement, notamment leur capacité de risque ainsi que l'allocation d'actifs et l'horizon temporel des placements. PPCmetrics SA n'est pas impliquée dans le développement, la gestion ou la recommandation d'instruments financiers. Elle ne participe pas à la distribution d'instruments financiers, n'accepte aucune rémunération de tiers en rapport avec la fourniture de ses services et est exclusivement rémunérée par ses clients conformément à la convention d'honoraires. Les associés de PPCmetrics SA sont enregistrés en tant que conseillers en placement au registre des conseillers de BX Swiss AG (www.regservices.ch). PPCmetrics SA est également affilié au bureau de médiateur financier FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zurich (www.finos.ch). Par ailleurs, PPCmetrics SA est agréée par la CHS PP en tant qu'experte en matière de prévoyance professionnelle. Pour plus de détails et d'informations, veuillez consulter notre site www.ppcmetrics.ch/fr/notre-entreprise/reglementation/.

PPCmetrics SA respecte les dispositions de la Loi fédérale sur la protection des données et, lorsqu'il est applicable, du Règlement général sur la protection des données de l'Union européenne. Vous trouverez de plus amples informations sur la protection des données ainsi que sur le traitement des données par PPCmetrics SA sur le site www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/.

Nous publions chaque année plus de 40 articles spécialisés sur des sujets variés.

Publica-tions

Nos experts partagent leur savoir et leurs avis avec le public.

Vidéos

Nous organisons plusieurs conférences chaque année. Découvrez-nous en live.

Congrès

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.
En savoir plus

Site Web