PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

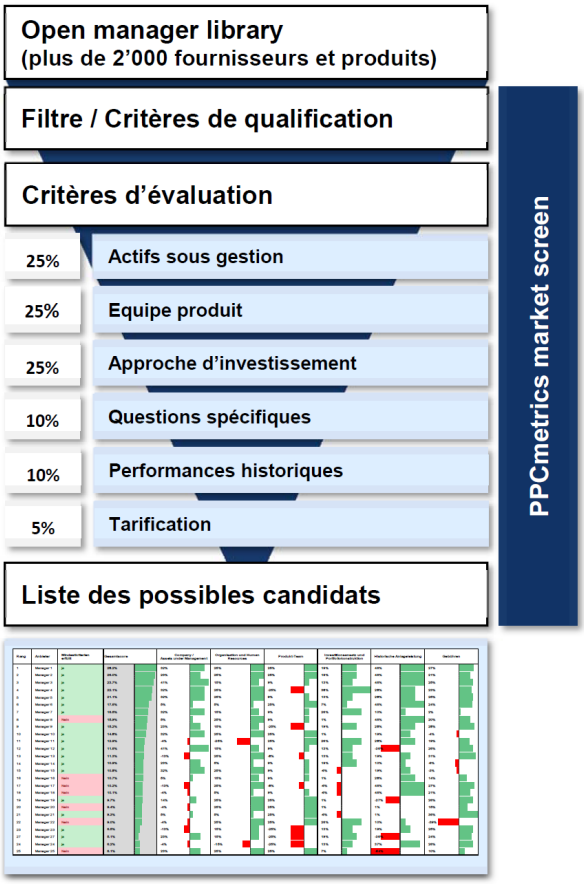
PPCmetrics
Asset Manager Review 2021

Thèmes

- L'Asset Manager Review 2021, analyse plus de 250 gérants d'actifs dans les classes d'actifs suivantes : Senior Secured Loans, infrastructures (énergies renouvelables), mandats balancés avec une approche de durabilité, actions des marchés émergents et obligations des marchés émergents en «local et hard currency». Nous présentons également un aperçu des fournisseurs de services de vote par procuration.

PPCmetrics Marketscreen

1. Information sur les prestataires intégrés dans les Marktscreen 2020/2021 de PPCmetrics.



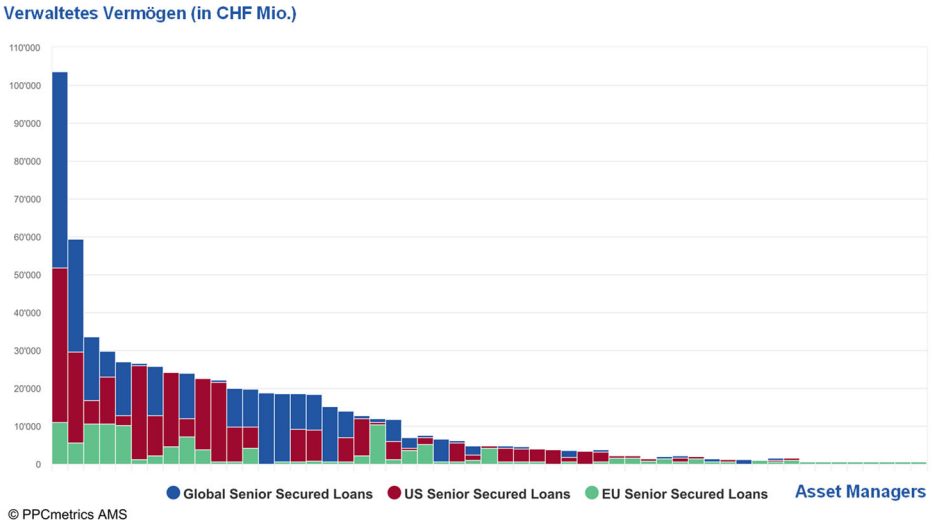
Nous sommes convaincus qu'un alignement du processus d'appels d'offres sur les principes des **appels d'offres publics** reste le meilleur moyen de documenter l'attribution transparente des mandats dans des conditions de concurrence exemptes de conflits d'intérêts et correspondant à la «best practice».

Tout gérant d'actifs peut s'inscrire gratuitement dans notre **base de données** et sera systématiquement considéré dans les appels d'offres que nous conduisons pour nos clients. Notre base de données comprend **plusieurs milliers de fournisseurs** dans un large éventail de classes d'actifs et est régulièrement mise à jour. Nous conduisons des appels d'offres notamment publics pour des clients à l'étranger. Ainsi, de nombreux gérants d'actifs, n'ayant que peu ou pas de contacts avec les caisses de pensions suisses, sont également inscrits.

Les informations les plus récentes possible sont obtenues **directement auprès des gérants d'actifs** au moyen d'un questionnaire. Ceux-ci sont soumis à un contrôle de qualité. Dans la mesure où les informations sont récentes et qu'elles ont été collectées dans le cadre d'un appel d'offres, nous supposons généralement que les données sont de haute qualité. Toutefois, nous ne pouvons accepter aucune responsabilité quant à l'exactitude des données.

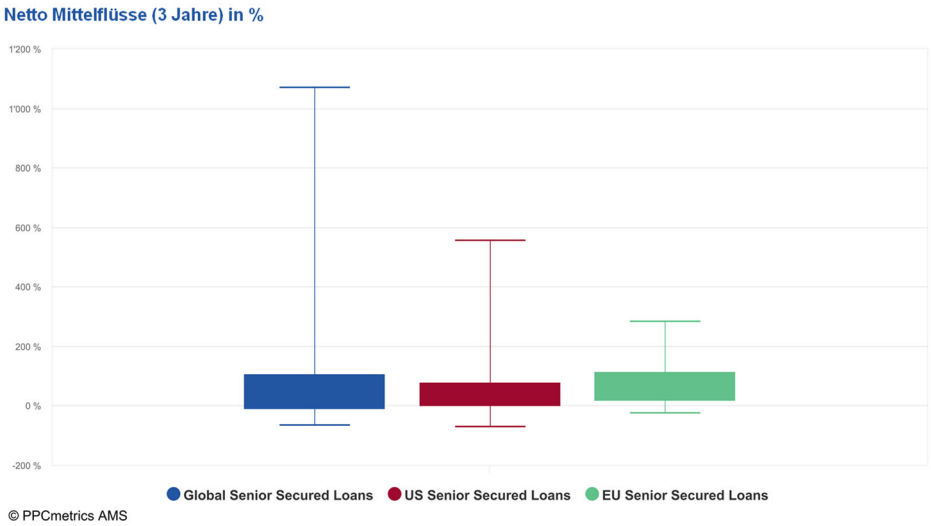
2. Senior Secured Loans

2.1. Actifs sous-gestion



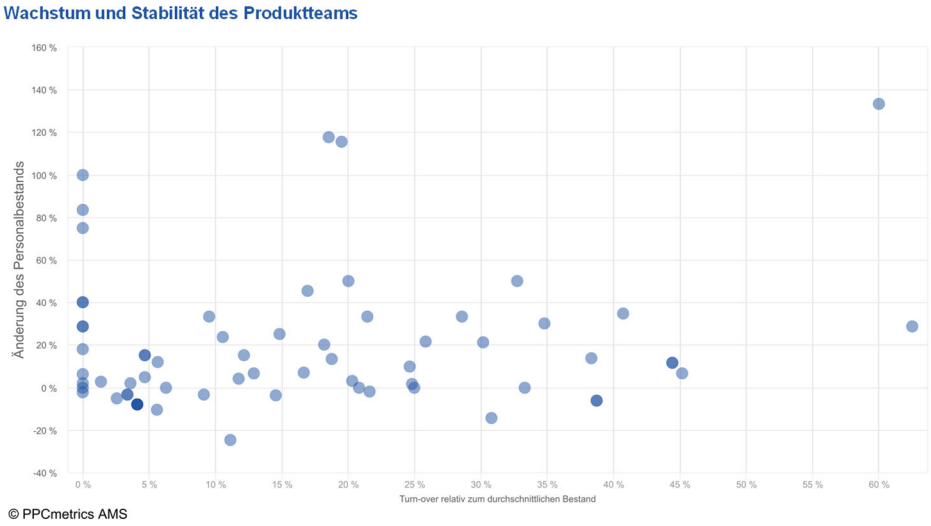
- L'univers d'analyse est composé de 57 gérants.
- Le montant sous gestion de notre univers de Senior Secured Loans s'élève à CHF 658.1 milliards. L'univers est composé de 42% de fonds de Senior Secured Loans US, de 41% de fonds globaux et de 17% de fonds européens. Les actifs moyens sous gestion dans cette classe d'actifs s'élèvent à environ CHF 4.2 milliards.

2.2. Net cash flows



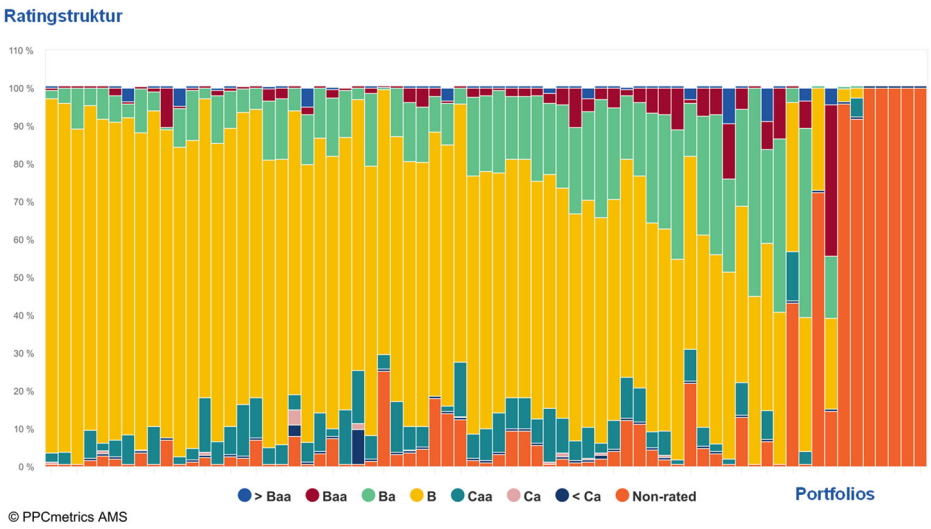
- Dans les fonds de Senior Secured Loans US et globaux, d'importantes entrées et sorties de fonds ont été observées au cours de ces trois dernières années. Les sorties nettes médianes se sont élevées à 30.3% pour les fonds globaux et à 23.4% pour les fonds US. Les fonds européens ont principalement enregistré des entrées de fonds au cours de ces trois dernières années (médiane : 76.7%).

2.3. Equipe produit



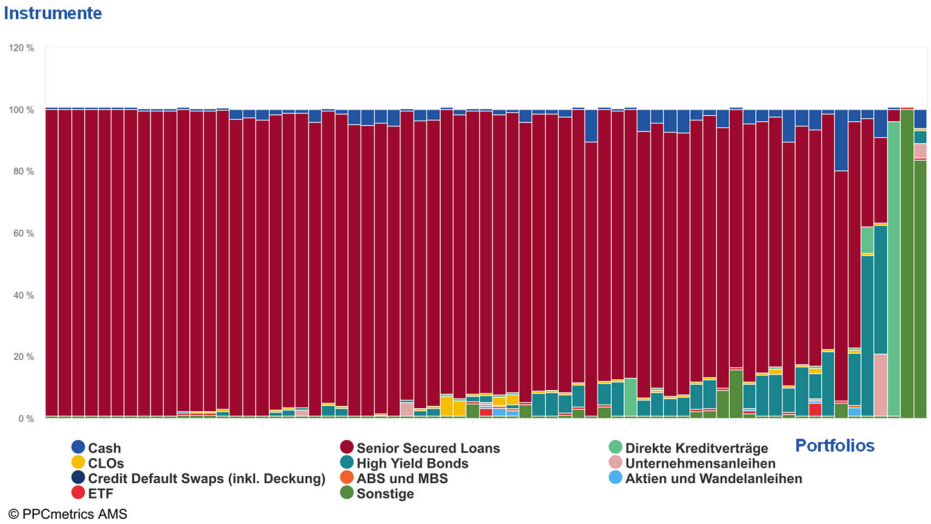
- Le nombre médian d'employés dans les équipes produit est de 26. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes de gestion. La majorité des équipes affichent une croissance au niveau du nombre de collaborateurs (médiane : +8.3%).

2.4. Rating



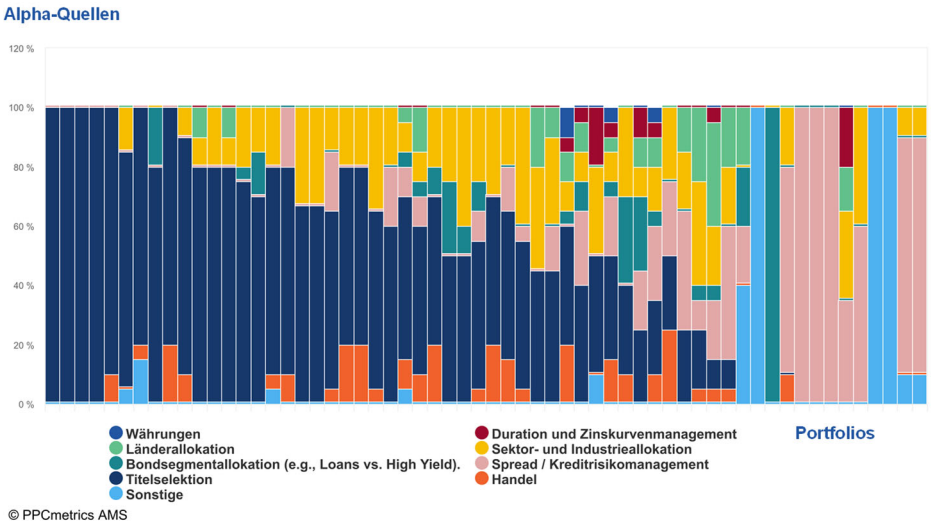
- La majorité des portefeuilles détiennent en moyenne 68% de placement ayant une notation B. Les placement ayant un rating Ba représente la deuxième allocation la plus élevée (13.2% en moyenne). Une allocation dans des placements de rating Caa est relativement fréquente (médiane : 5.7%). Les portefeuilles analysés ne contiennent pas de placements ayant un rating inférieur. La médiane des placements sans notation (non-rated) se monte à 3.3% des portefeuilles, alors que la médiane des placements ayant un rating Baa est de 1.3%.

2.5. Composition des produits



- Les produits de notre univers sont essentiellement composés de Senior Secured Loans standards (91.4%). Quelques produits détiennent également des High Yield Bonds (médiane : 1.3%).

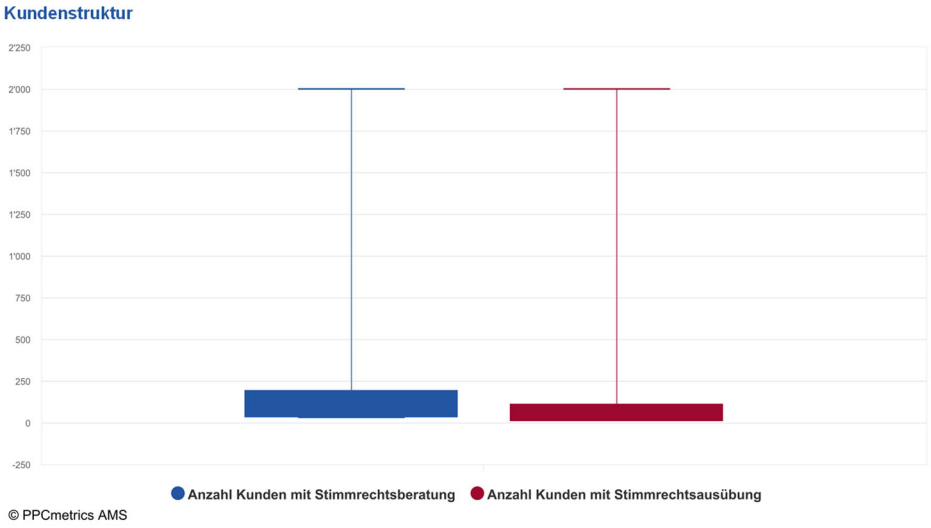
2.6. Sources d'alpha



- Les gérants ont des produits relativement hétérogènes en termes de sources d'alpha. Toutefois, la sélection de titres (médiane : 50%) ainsi que l'allocation sectorielle (médiane : 15%) présentent en moyenne la plus forte contribution à l'alpha total.

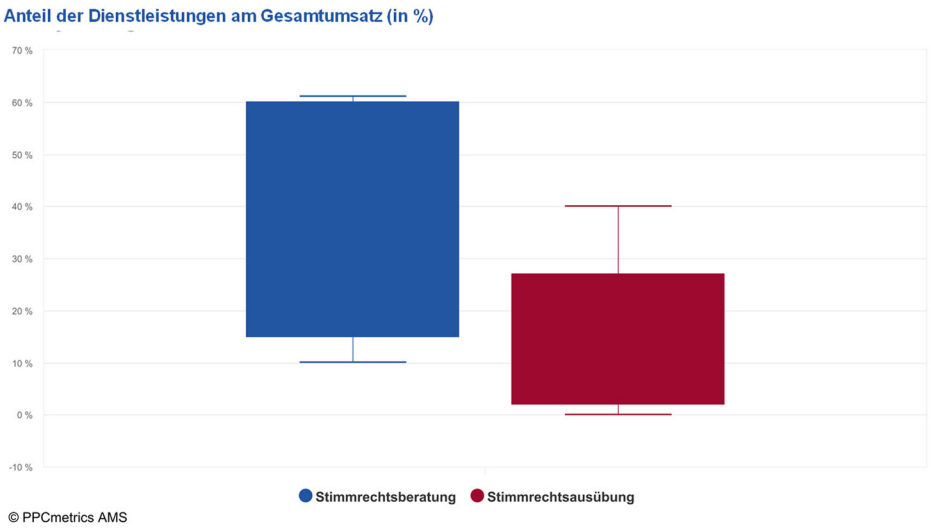
3. Proxy Voting

3.1. Structure de la clientèle



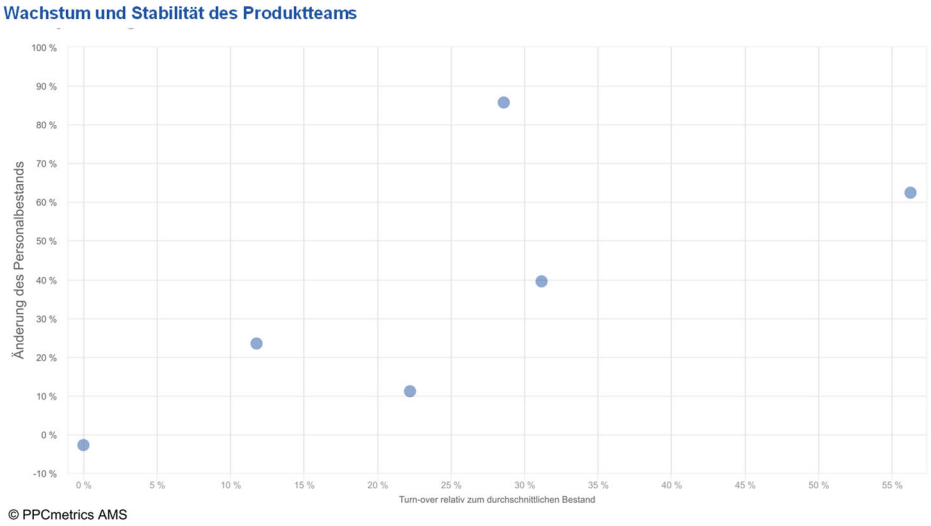
- Notre univers se compose de 6 prestataires.
- Les fournisseurs de « proxy voting » ont des structures de clientèles variées. En moyenne, 53 clients mandatent le prestataire pour des conseils en matière de droit de vote et 17 clients pour l'exercice du droit de vote.

3.2. Part des revenus de l'activité sur le chiffre d'affaires total



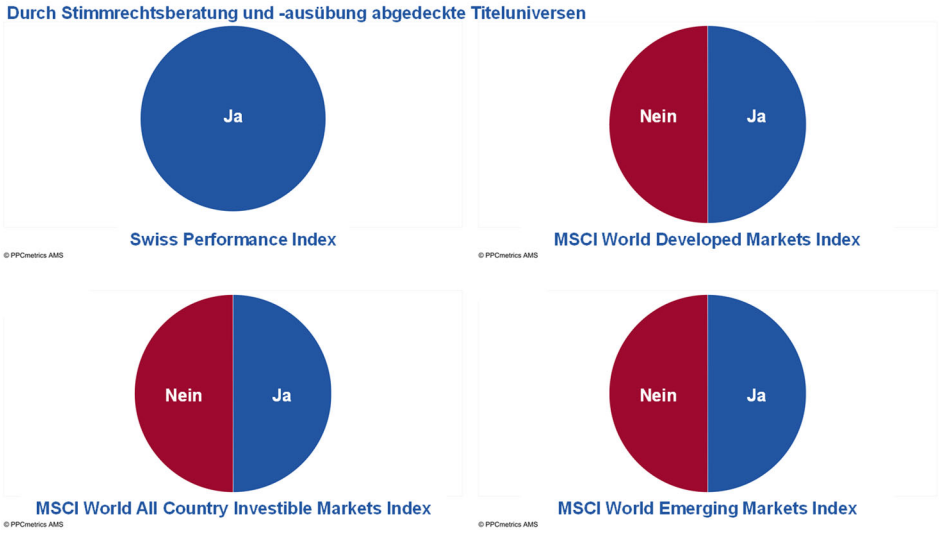
- La part du chiffre d'affaires total représentée par le conseil en matière de droit de vote et l'exercice des droits de vote varie considérablement d'un prestataire à l'autre. Certains prestataires ne sont spécialisés que dans ce domaine, alors que d'autres proposent également d'autres services. Avec 22%, la part médiane du chiffre d'affaires total représentée par le conseil en matière de droit de vote est supérieure à celle de l'exercice des droits de vote (6%).

3.3. Equipe produit



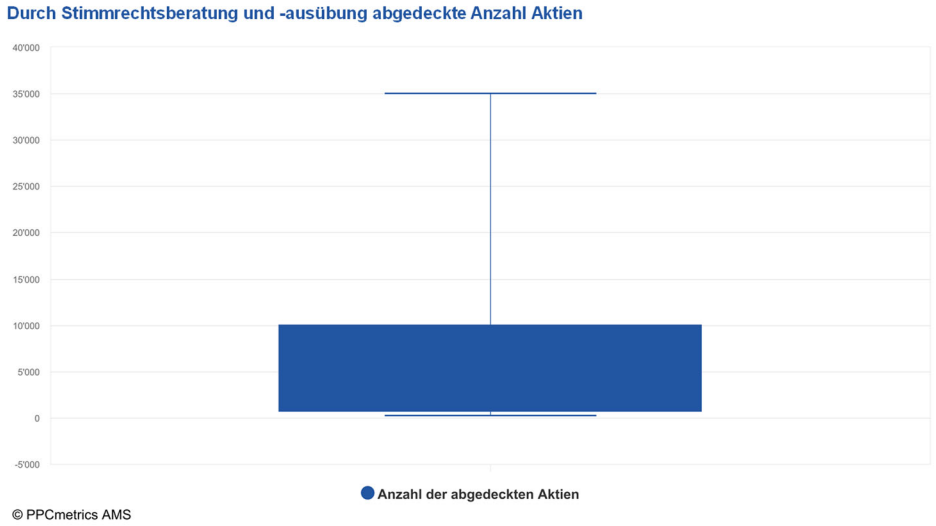
- La taille médiane des équipes produit est de 24 employés. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes, selon les prestataires. La majorité des équipes affiche une croissance des ressources en personnel au cours des trois dernières années.

3.4. Univers des titres couverts par le conseil / exercice des droits de vote



- Certains prestataires sont entièrement spécialisés dans le conseil en droit de vote et le vote par procuration pour le marché suisse, alors que d'autres couvrent également les marchés internationaux. Les fournisseurs présentés ici sont tous en mesure de couvrir l'indice SPI. Les marchés mondiaux sont couverts par environ la moitié des prestataires analysés.

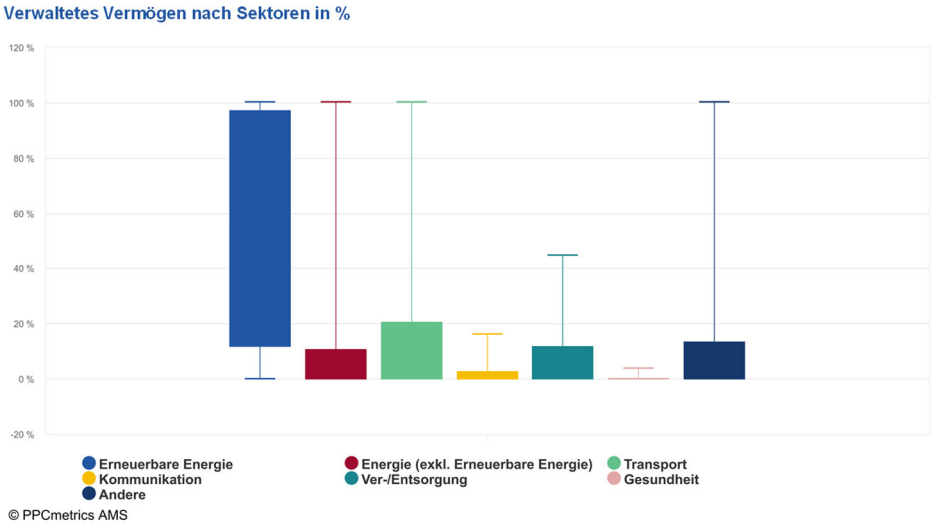
3.5. Nombre d’actions couvertes par le conseil / exercice du droit de vote



- Le nombre d’actions couvertes est lié à la taille des marchés couverts et varie donc fortement entre les prestataires. Le nombre médian d’actions couvertes est d’environ 3’361.

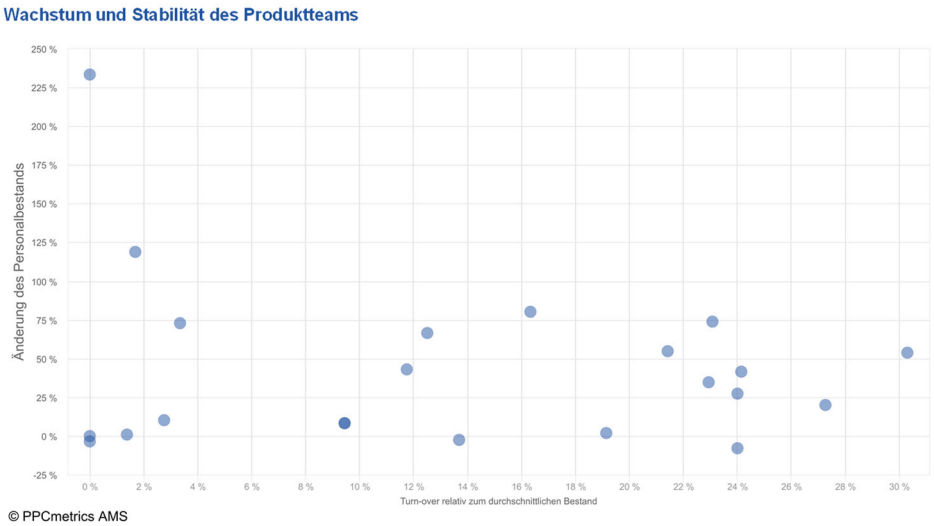
4. Infrastructures (énergies renouvelables)

4.1. Actifs sous gestion



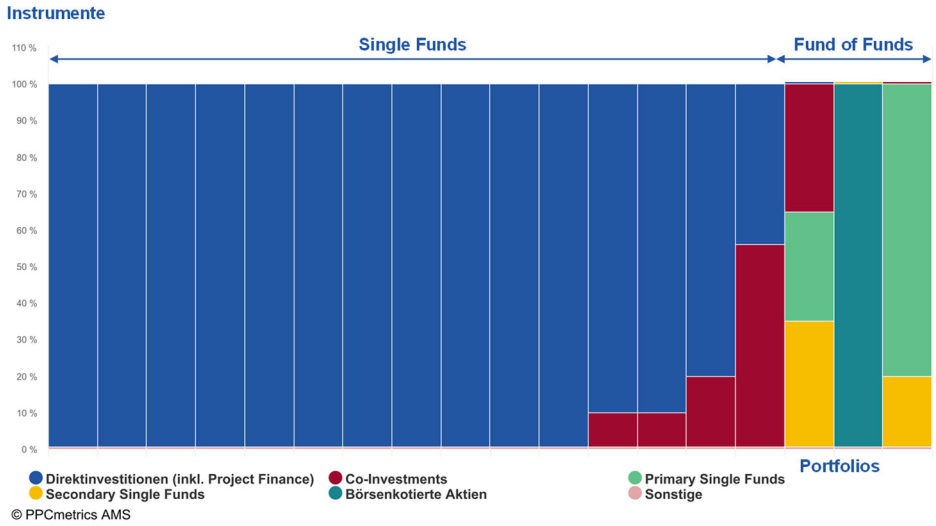
- L'univers d'analyse est composé de 21 gérants.
- Les gérants présentés ici gèrent environ CHF 196.3 milliards en infrastructures non cotées, dont CHF 56.5 milliards d'actifs sont axés sur les énergies renouvelables. En moyenne, les investissements en infrastructures axés sur les énergies renouvelables représentent environ 40.8% des actifs totaux en infrastructures non cotées.

4.2. Equipe produit



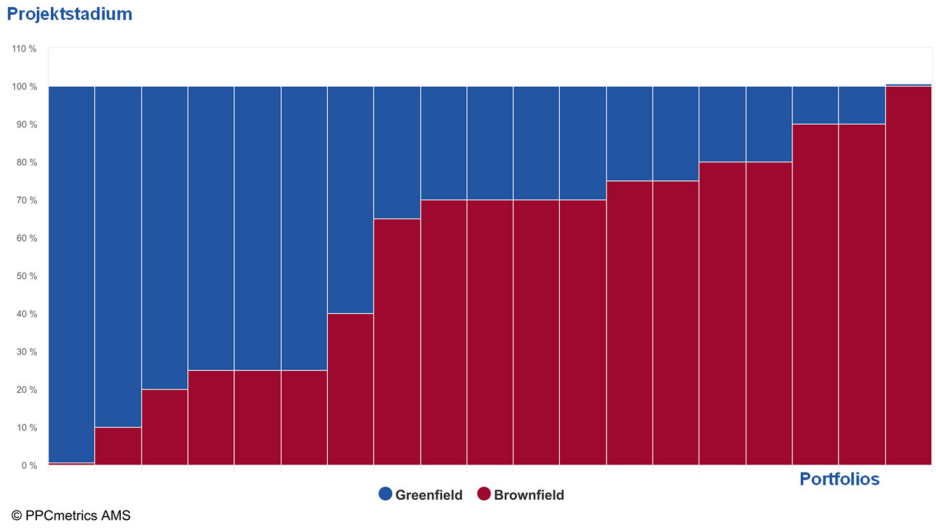
- La taille médiane des équipes en charge du produit est de 34 employés. Le nombre médian d'analystes et de gérant de portefeuille spécialisés dans les investissements en énergies renouvelables est d'environ 6. La majorité des équipes affiche une croissance significative du nombre d'employés (médiane : +30,9%) au cours des trois dernières années.

4.3. Composition des produits



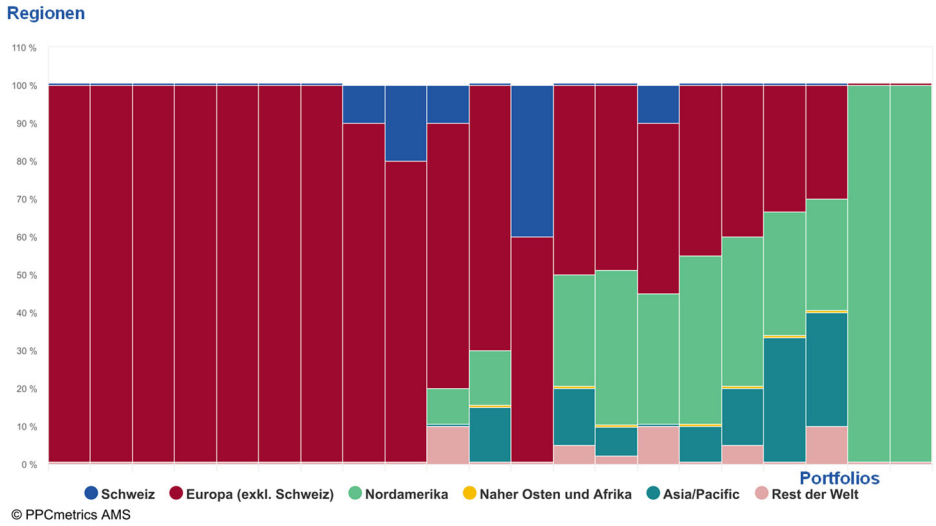
- La majorité des produits analysés dans le secteur des infrastructures ayant un biais sur les énergies renouvelables sont structurés comme des «single funds» (investissements directs et co-investissements). Les fonds de fonds analysés sont relativement hétérogènes et se composent en grande partie de co-investissements et de «single funds».

4.4. Phase des projets



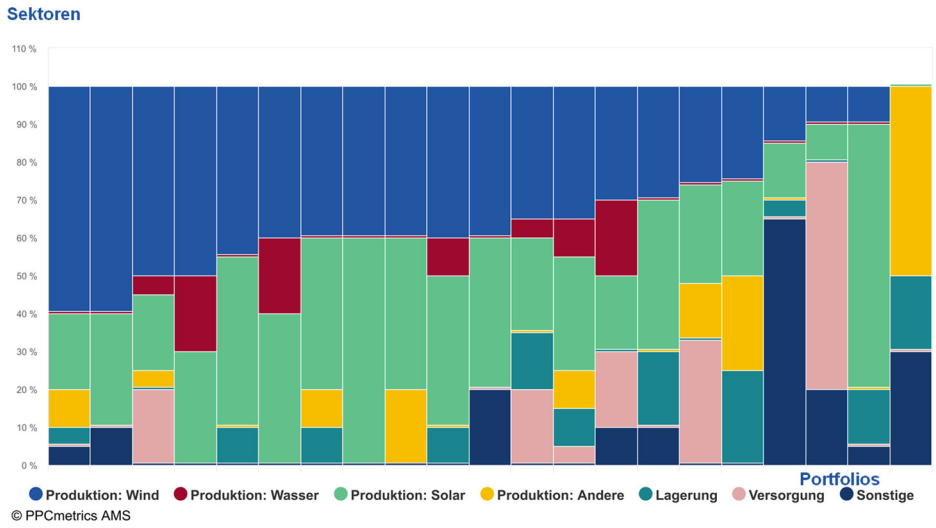
- La majorité des fonds est composée d'investissements «brownfield». La médiane de ce type d'investissements se monte à 70% du portefeuille.

4.5. Régions



- Les portefeuilles sont principalement investis en Europe ex CH (médiane : 70%) et en Amérique du Nord (médiane : 10%).

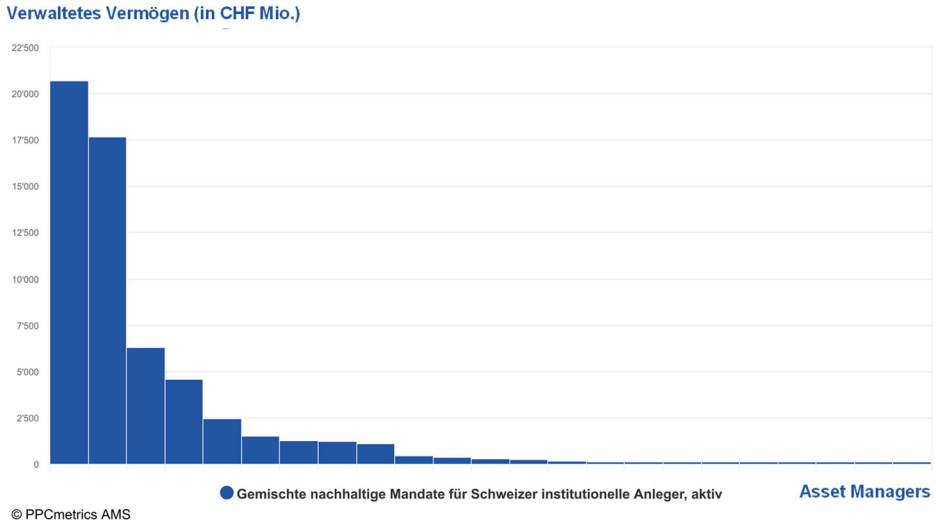
4.6. Secteurs



- La majorité des portefeuilles analysés investissent principalement dans la production d'énergie éolienne (médiane : 40%) et solaire (médiane : 30%).

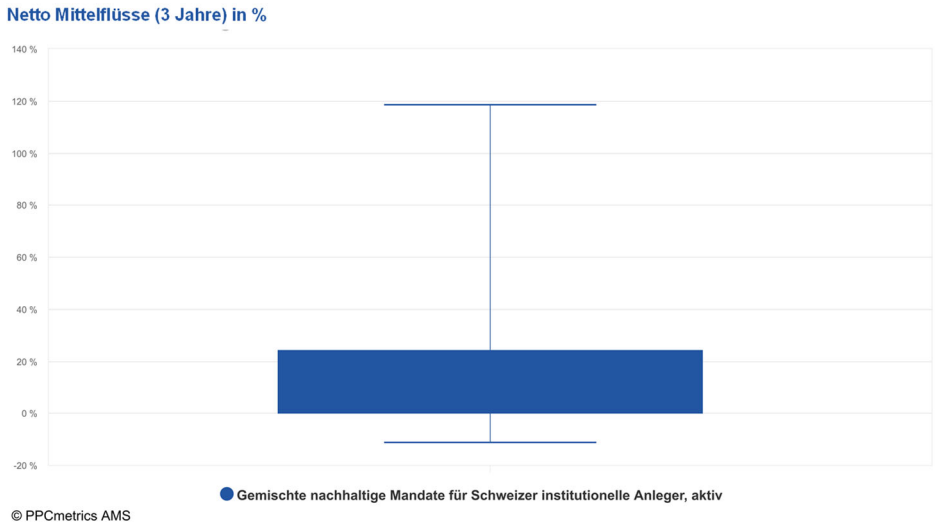
5. Mandats balancés actifs avec approche durable

5.1. Actifs sous gestion



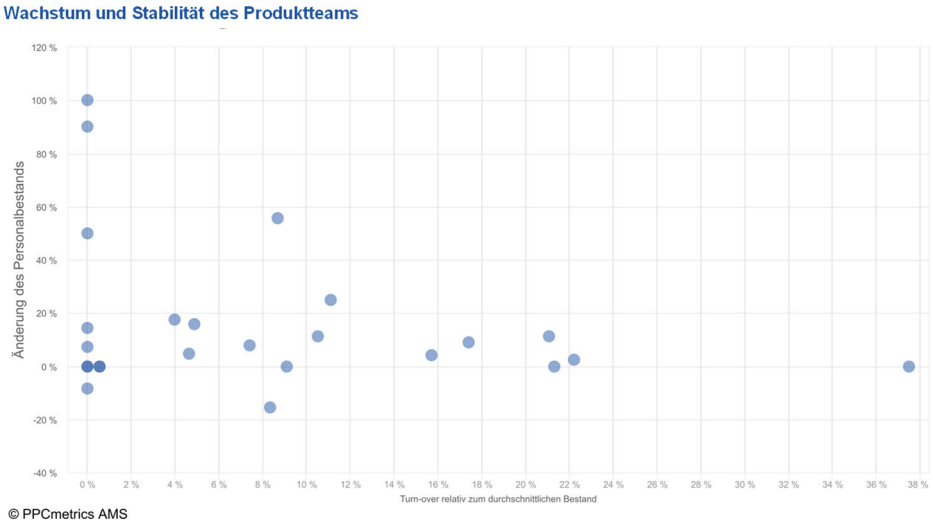
- L'univers d'analyse est composé de 24 gérants.
- Les gérants présentés ici gèrent des mandats balancés durables, actifs, pour un montant total de CHF 58.5 milliards pour des investisseurs institutionnels suisses. La médiane est d'environ CHF 287.6 millions. Les cinq plus grands gérants de fortune de cet univers gèrent au total CHF 51.7 milliards, ce qui représente plus de 88% des actifs totaux.

5.2. Cashflow net



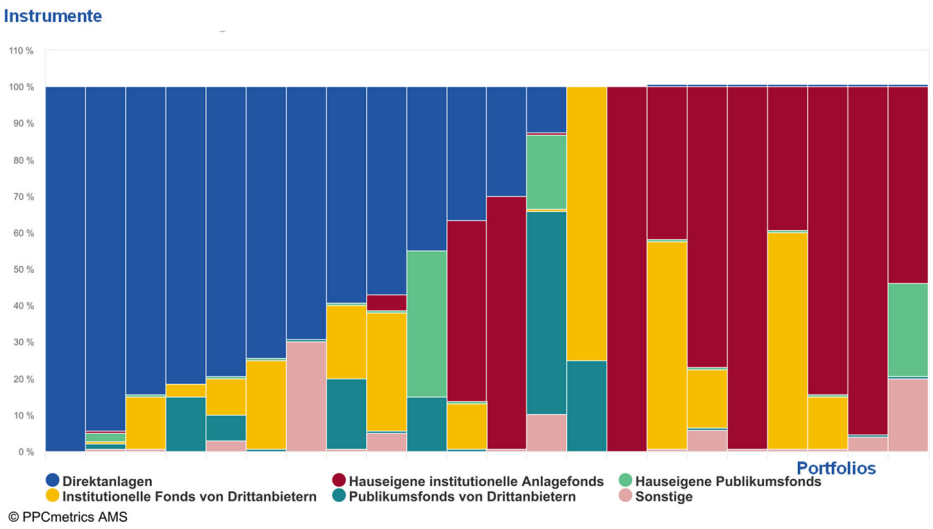
- En mandats balancés actifs durables pour les investisseurs institutionnels suisses, les gérants d'actifs de l'univers ont enregistré un afflux de fonds médian de +13.3%. La fourchette est relativement large et comprend à la fois d'importants flux de fonds sortants et entrants.

5.3. Equipe produit



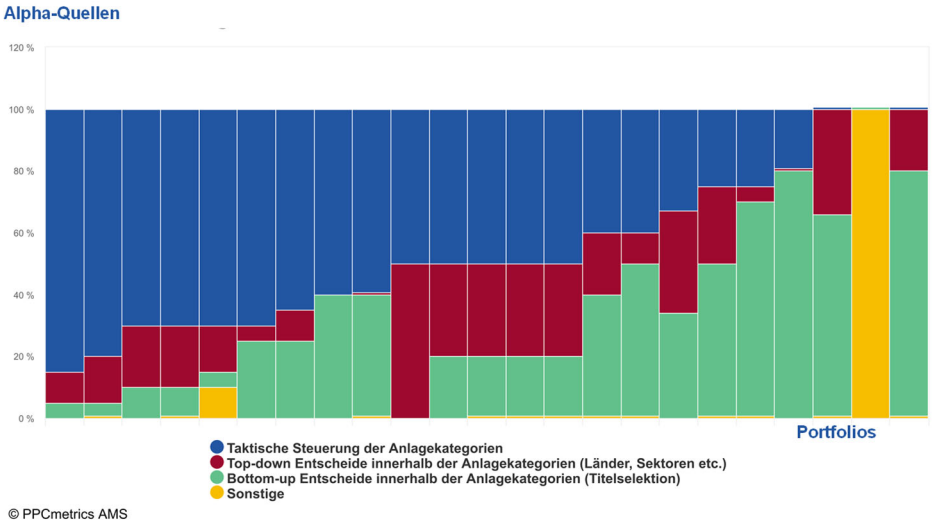
- Le taux de rotation par rapport à l'effectif moyen mesure la stabilité de l'équipe produit. Le taux de rotation médian, au cours des trois dernières années, est de 4.9%. La variation médiane des effectifs, au cours des trois dernières années, est de +7.1%.

5.4. Composition du produit



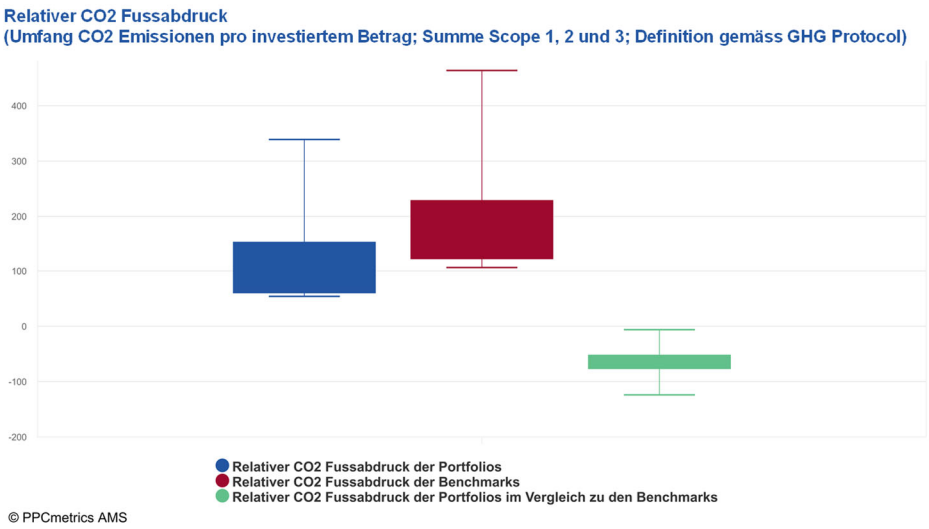
- Les mandats balancés durables de l'univers sont en grande partie composés d'investissements en direct (médiane : 40.8%) et de fonds de placement institutionnels internes (médiane : 41.3%). Des fonds institutionnels de tiers sont également utilisés (médiane : 13%).

5.5. Source d'alpha



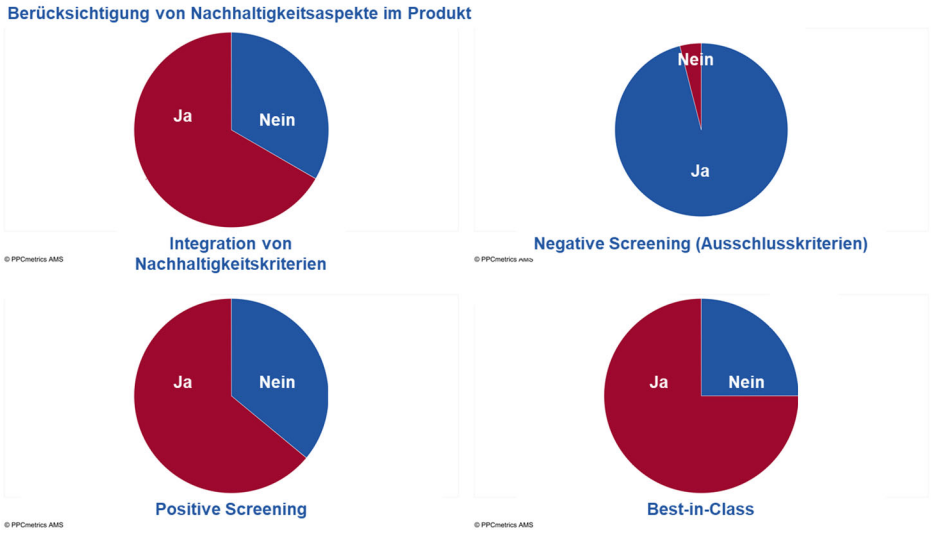
- La gestion tactique des classes d'actifs joue un rôle prédominant dans la génération d'alpha (médiane : 50%). Les gestions «top-down» (médiane : 20%) et «bottom-up» (médiane : 25%) au sein des classes d'actifs sont également considérées comme des sources d'alpha.

5.6. Empreinte carbone



- L'empreinte carbone (quantité d'émissions de CO2 par montant investi ; somme des Scope 1, 2 et 3 ; définition selon le GHG Protocol) de tous les portefeuilles est inférieure aux indices de référence respectifs. Cela signifie que les portefeuilles génèrent moins d'émissions de CO2 par montant investi que les indices de référence.

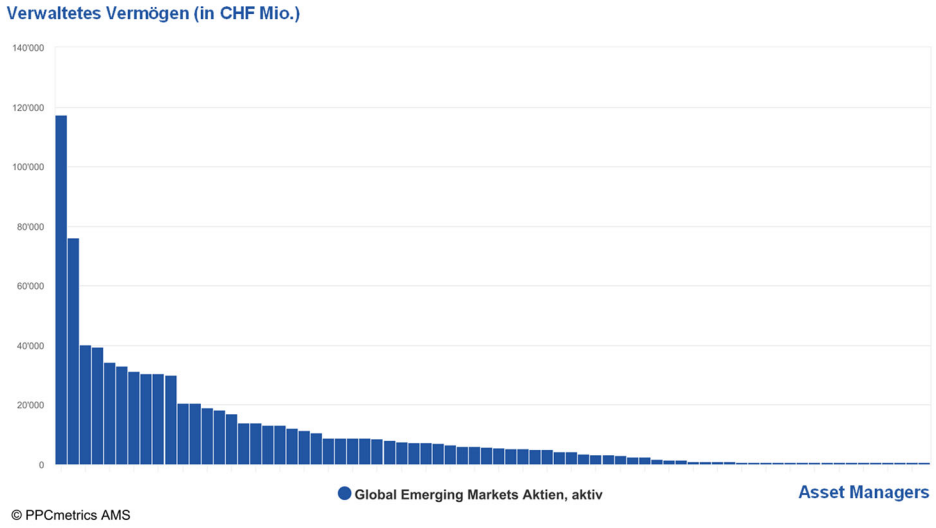
5.7. Prise en compte des aspects de durabilité dans le produit



- La plupart des produits prennent en compte plusieurs critères de durabilité notamment des critères d'exclusion (negative screening). L'intégration de critères de durabilité, comme les approches «positive screening» et «best-in-class» sont pris en compte dans plus de deux tiers des produits.

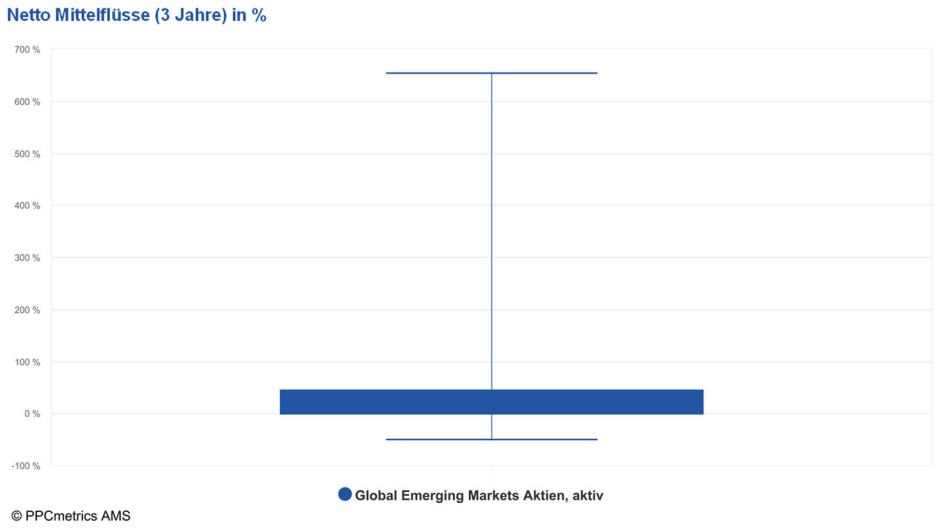
6. Actions des marchés émergents, actif

6.1. Actifs sous gestion



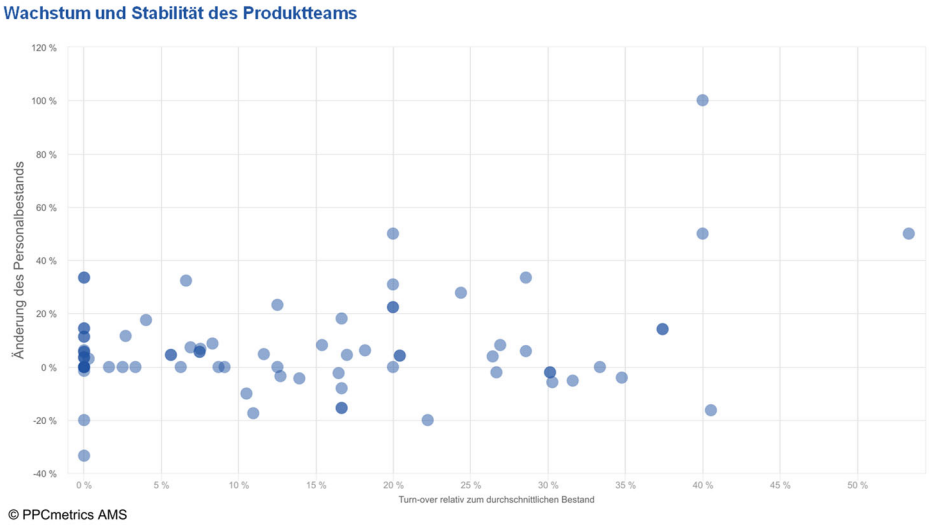
- L'univers d'analyse est composé de 73 gérants.
- Les gérants présentés ici gèrent environ CHF 821.3 milliards en actions des marchés émergents actifs. Le montant médian sous gestion est d'environ CHF 5.7 milliards.

6.2. Cash flow net



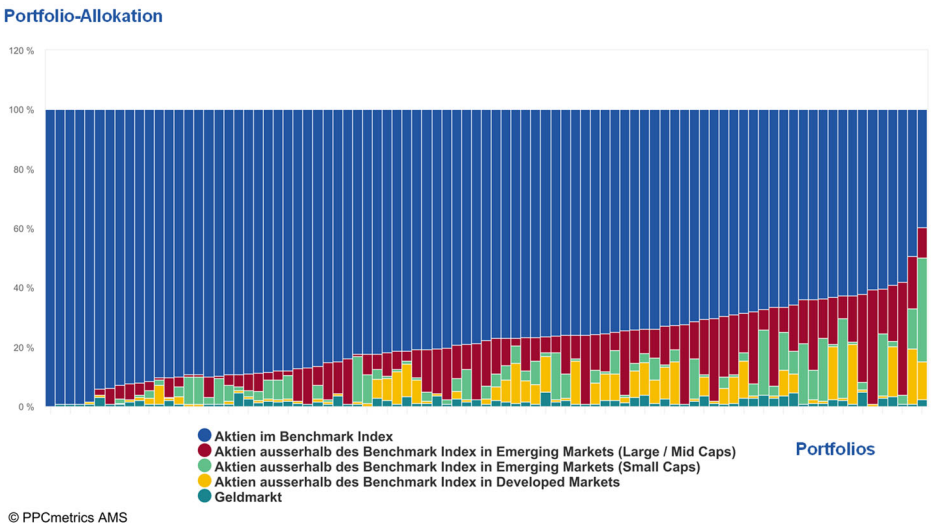
- Les gérants de fortune de l'univers ont enregistré un afflux médian de fonds de +9.6%. La fourchette est relativement large et comprend à la fois des flux de fonds sortants et entrants.

6.3. Equipe produit



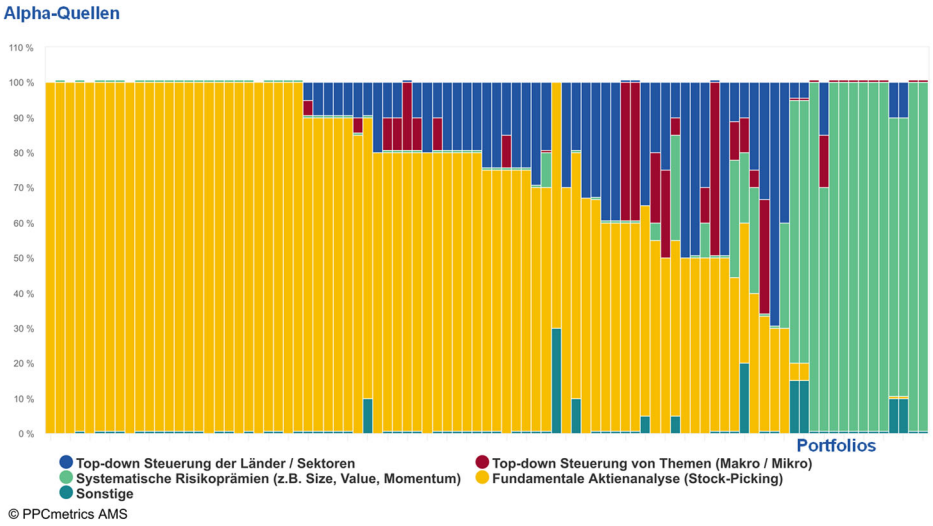
- La taille médiane de l'équipe produit est de 23 employés. Il existe des différences significatives entre les gérants en termes de taille et de stabilité des équipes. La majorité des équipes affichent une croissance du personnel (médiane : +3.8%) au cours des trois dernières années.

6.4. Allocation



- La plupart des produits contenus dans l'univers sont composés de titres inclus dans l'indice de référence respectif (médiane : 77.7%). Les investissements hors indice sont principalement des grandes et moyennes capitalisations (médiane : 9.42%). Le poids des placements monétaires, des investissements dans des petites capitalisations hors indice ou dans des titres de pays développés est relativement faible.

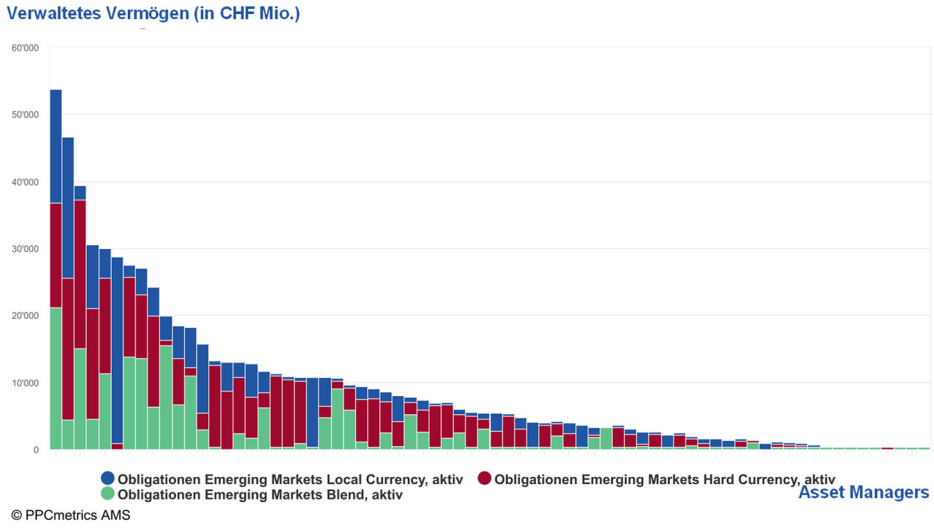
6.5. Source d'alpha



- En moyenne, 75% de l'alpha provient de la sélection de titres et 10% provient de la gestion «top-down» par pays et par secteurs.

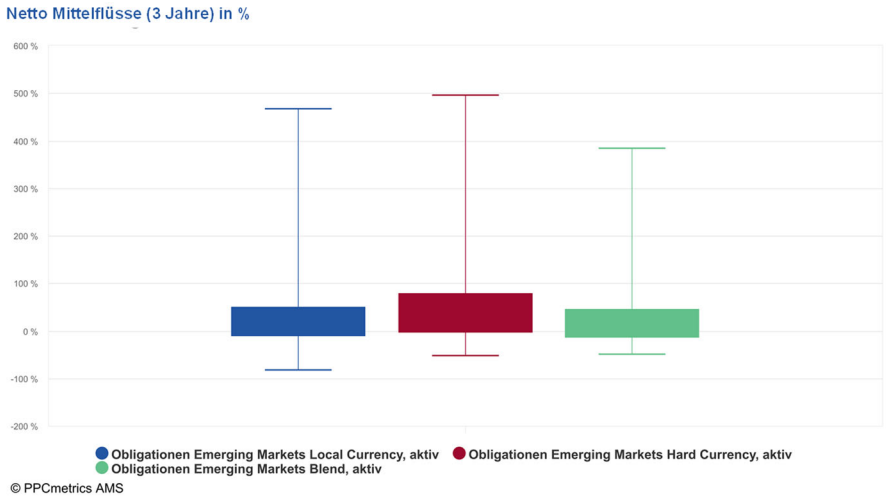
7. Obligations des marchés émergents, actif

7.1. Actifs sous gestion



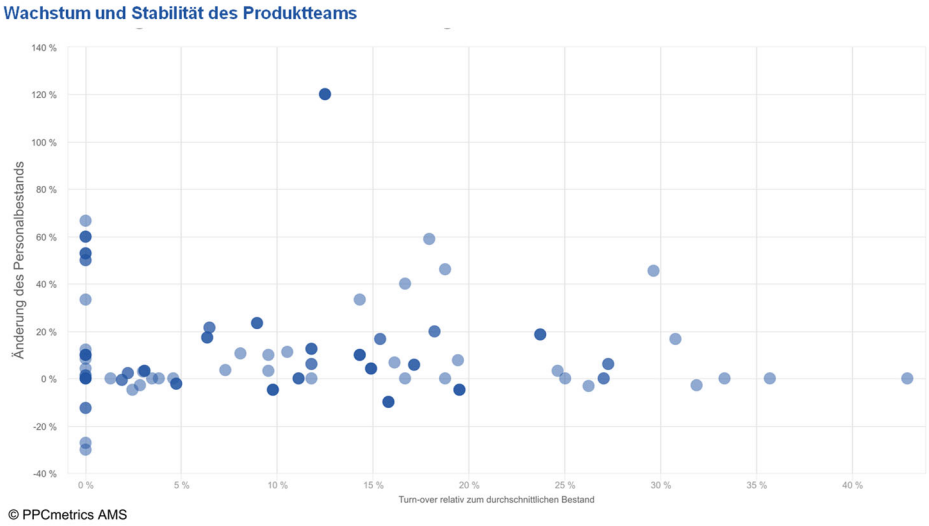
- L'univers d'analyse est composé de 72 gérants.
- Les gérants présentés ici gèrent environ CHF 669.8 milliards en obligations des marchés émergents actifs. La moyenne des fonds est d'environ CHF 5.4 milliards. Le montant médian sous gestion par produit est d'environ CHF 5.7 milliards.
- 44% des actifs sous gestion sont des fonds «hard currency» et 28% sont des fonds en monnaies locales ou mixte.

7.2. Cash flow net



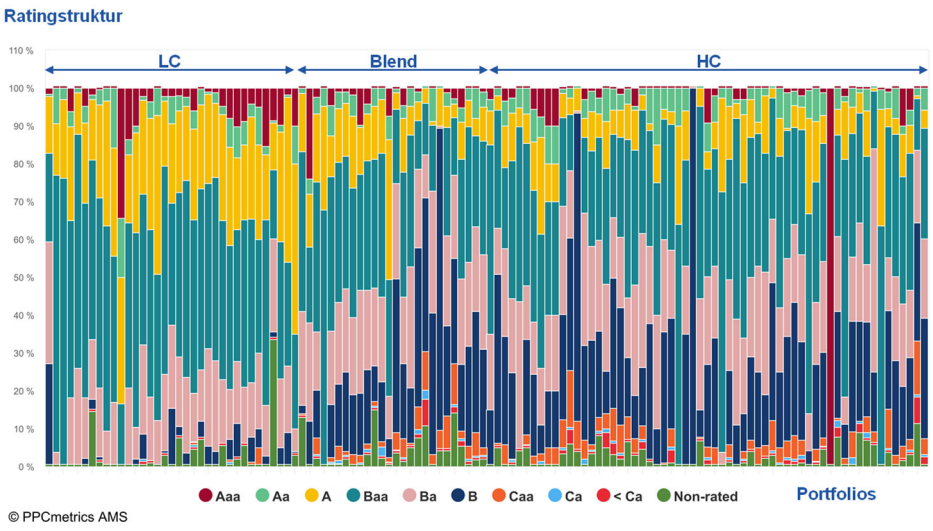
- Dans les trois catégories, d'importants flux entrants et sortants ont été observés au cours des trois dernières années. Avec une médiane de 15%, les gérants ont enregistré les flux les plus importants dans les mandats en «hard currency». L'afflux médian sur les trois dernières années était comparable pour les mandats mixtes (médiane : 7.6%) et les mandats en monnaies locales (médiane : 7%).

7.3. Equipe produit



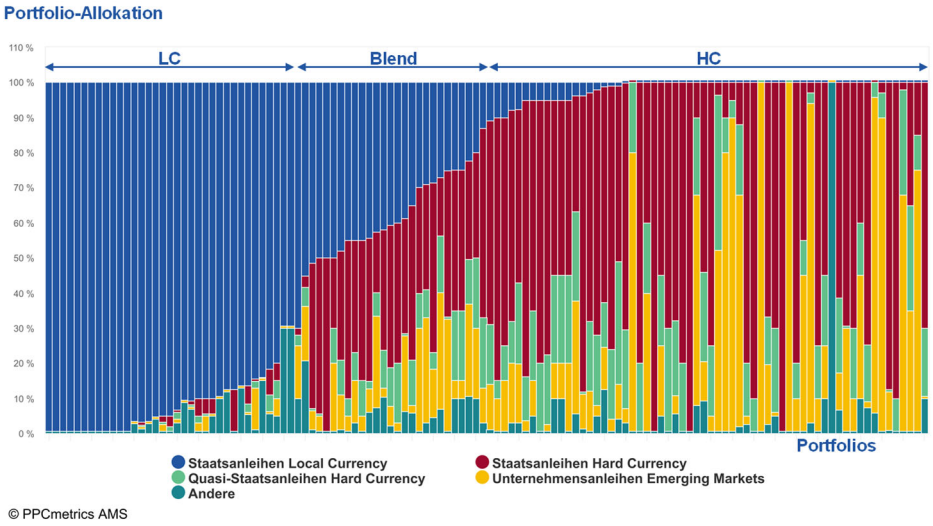
- La taille médiane de l'équipe produit est de 20 employés. Il existe des différences significatives dans la taille et la stabilité des équipes selon les gérants. La majorité des équipes affiche une croissance des ressources en personnel au cours des trois dernières années.

7.4. Rating



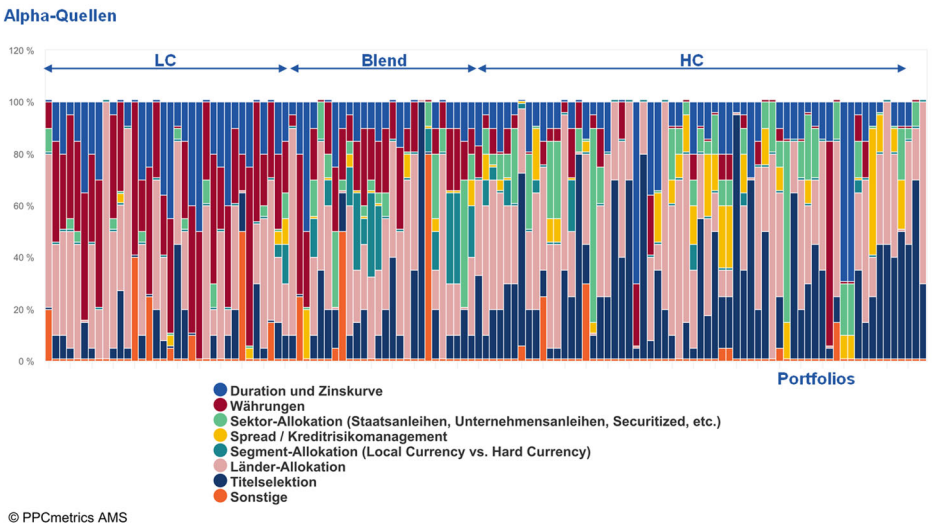
- Les portefeuilles sont largement investis dans des obligations ayant une notation Baa (médiane : 34.2%). Dans l'ensemble, les obligations de qualité «investment grade» (médiane : 55.5%) représentent une part plus importante que les obligations de qualité «sub-investment grade» (médiane : 42.3%). Les obligations «non-rated» représentent une part infime des placements. 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.

7.5. Composition du produit



- Les portefeuilles présentés ici se composent principalement d'obligations d'État en «hard currency» (médiane : 33.3%) et d'obligations d'État en monnaies locales (médiane : 13%). Les obligations d'entreprises (médiane : 5%) sont également incluses.

7.6. Source d'alpha



- L'allocation par pays (médiane : 30%) 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 monnaies locales, 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.

Auteurs

Dr. Andreas Reichlin
Associé

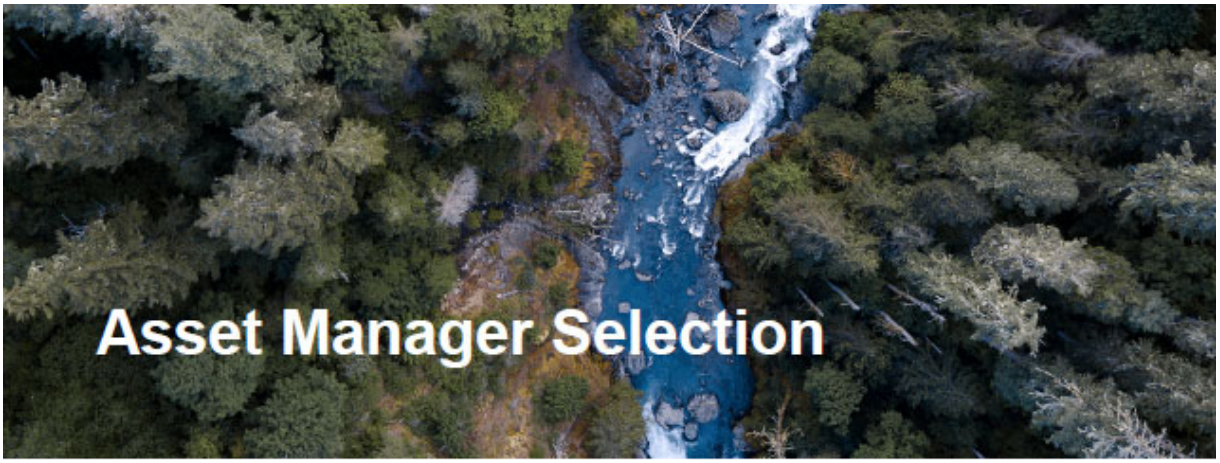
Chargé d'enseignement à l'université de Zurich, à la Haute Ecole Spécialisée du Nord-Ouest de la Suisse, au centre de formation pour les professionnels en finance (AZEK) ainsi qu'à la Fachschule für Personalvorsorge (école spécialisée en prévoyance professionnelle)

Oliver Kunkel
Managing Director, Head AMS&C

Chargé d'enseignement à l'université de Zurich, à la Haute Ecole de Lucerne ainsi qu'à la Fachschule für Personalvorsorge (école spécialisée en prévoyance professionnelle)

Luca Tonizzo, CFA
Senior Investment Consultant

Rico Streun
Investment Consultant



Asset Manager Selection

» **Systematic process for selecting asset managers, custodian banks and other financial service providers**
» **Mandate award under optimal competitive conditions**
» **Ensuring of market-conform fees**

Our selection process is systematic, clearly structured and serves the professional selection of financial service providers in strict accordance with the principle of open and free competition and equal treatment of all participants. Our process is based on the principles of public tenders and meets the highest quality standards of best governance and independence. Economic, legal and operational criteria are analysed and assessed in the process.

Client-specific selection
No standardised short list, but identification of most suitable candidates based on client-specific criteria and requirements.

Open process
Optimal competition of bidders based on the principles of public tenders.

Actual and relevant information
Current information relevant to the tendered mandate is directly sourced from the bidders, analysed and transparently assessed.

Best Governance
The entire selection process is fully documented to ensure a transparent mandate assignment (audit trail).

Proprietary platform
Information management, analysis and assessment take place on our platform "PPCmetrics AMS".

Know-how and experience
Providers are assessed by our proven specialists who have first-class training and practical experience.

Contact
Oliver Kunkel will gladly provide you with more information:
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
Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

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

PPCmetrics (www.ppcmetrics.ch) est leader en Suisse dans le domaine du conseil en investissements, du conseil en placements stratégiques et dans le contrôle et suivi des portefeuilles. Nous sommes également experts en caisses de pensions. Nos clients sont des investisseurs institutionnels (caisse de pensions, institution de prévoyance, fondation de prévoyance, institution de retraite professionnelle, assurance, assurance maladie, ONG et trésorerie) et des investisseurs privés (clients privés, family offices, fondations de famille ou UHNWI – Ultra High Net Worth Individuals). Nos prestations englobent le conseil en investissement et le conseil en placements ainsi que la définition de la stratégie de placement (étude de congruence actifs / passifs - ALM), l'analyse des portefeuilles, l'asset allocation, la rédaction de règlements de placement, le conseil juridique (legal consulting), le choix des gestionnaires de fortune (Asset Manager Selection), la mise en oeuvre d'appels d'offres publics, le contrôle des investissements (investment controlling), le conseil actuariel et toutes les activités d'expert en caisses de pensions.

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

Publications

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