



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



PPCmetrics Asset Manager Review

Ausgabe 2021/Referenzwährung EUR

Schwerpunkte: Emerging Markets (Aktien und Anleihen), Senior Secured Loans, Infrastrukturanlagen (erneuerbare Energie) und Proxy Voting

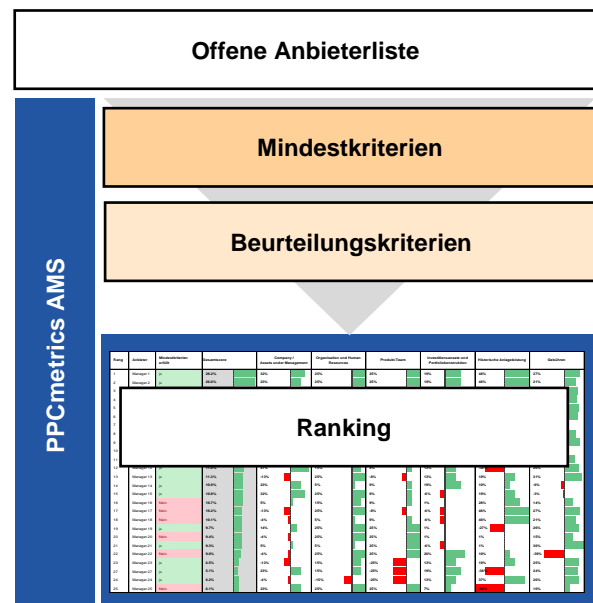
Einleitung: Datengrundlage

Wir sind der Überzeugung, dass eine Anlehnung des Ausschreibungsverfahrens an die Prinzipien für öffentliche Ausschreibungen zur Dokumentation einer transparenten Vergabe von Mandaten unter Wettbewerbsbedingungen frei von Interessenkonflikten am besten geeignet ist und der «Best Practice» entspricht. Aufgrund unserer Erfahrungen sind wir ebenfalls überzeugt, dass bei einem solchen Verfahren die Beurteilung der Anbieter und Produkte aufgrund der umfassenden Vergleichsmöglichkeiten breit abgestützt ist.

Jeder Vermögensverwalter kann sich kostenlos in unserer **offenen Anbieterliste** registrieren und wird systematisch in unseren Ausschreibungsverfahren berücksichtigt. Unsere Anbieterliste umfasst mehrere tausend Anbieter in den verschiedensten Anlagekategorien und wird laufend aktualisiert.

Aktuelle Informationen werden direkt von den Anbietern anhand eines Fragebogens eingeholt («Request for Information»). Die Antworten zu mehr als 100 Kriterien werden systematisch analysiert und durch unsere Fachspezialisten qualitativ beurteilt. Diese werden einem Qualitätscheck unterzogen. Da es sich um aktuelle Angaben handelt, welche von den Anbietern im Rahmen einer Mandatsausschreibung erhoben wurden, gehen wir grundsätzlich von einer hohen Datenqualität aus. Für die Richtigkeit können wir dennoch keine Verantwortung übernehmen.

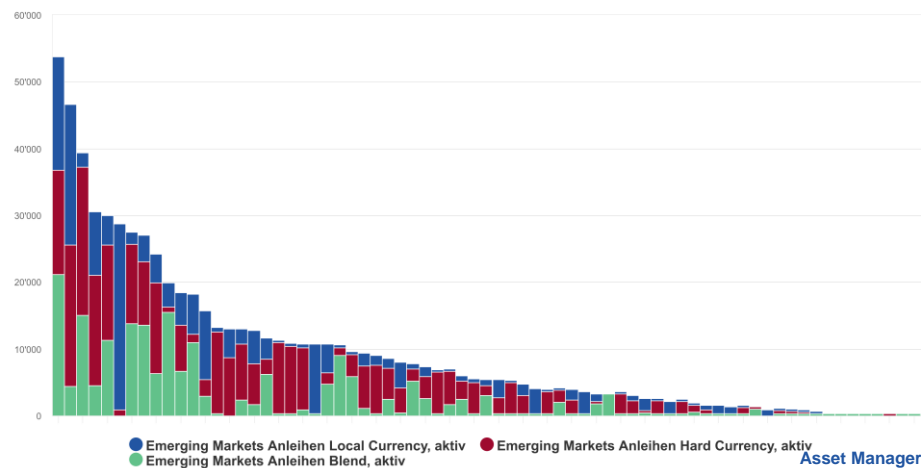
Nachfolgend zeigen wir eine Auswahl an Informationen und Analysen.



1. Emerging Markets Anleihen, aktiv

1.1. Verwaltetes Vermögen

Verwaltetes Vermögen (in EUR Mio.)

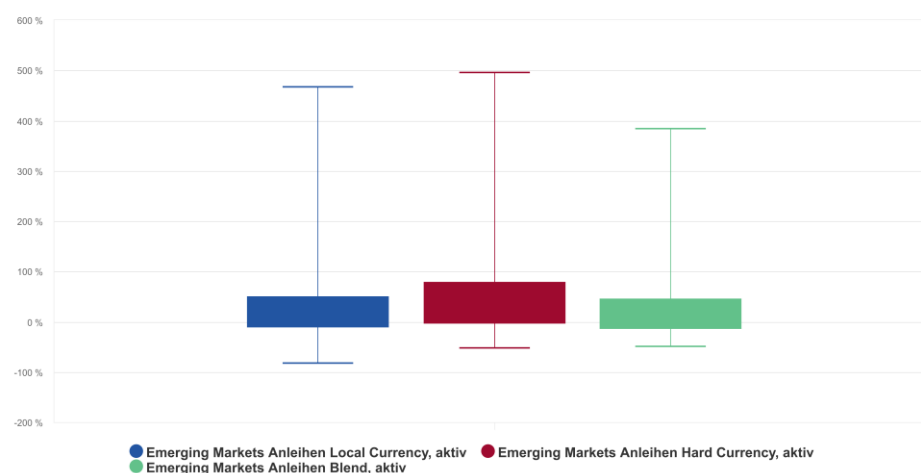


© PPCmetrics AMS

- In dieser Analyse sind 72 Vermögensverwalter enthalten.
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Emerging Markets Anleihen, aktiv, im Umfang von rund EUR 619.0 Mrd. Dabei entfallen rund 44% des verwalteten Vermögens auf Hard Currency Mandate. Local Currency und Blend Mandate machen jeweils 28% des verwalteten Vermögens aus. Das verwaltete Vermögen im Bereich Emerging Markets Anleihen, aktiv, beträgt im Median rund EUR 5.0 Mrd.

1.2. Netto Mittelflüsse

Netto Mittelflüsse (3 Jahre) in %



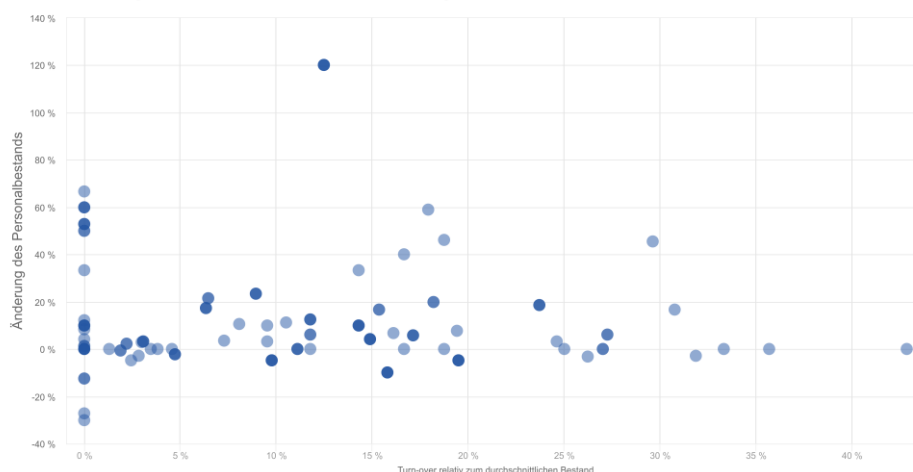
© PPCmetrics AMS

- In allen drei Kategorien konnte eine breite Spanne an Mittelzu- wie auch Mittelabflüssen über die letzten drei Jahre hinweg beobachtet werden. Im Median konnten die Vermögensverwalter mit 15%

die höchsten Mittelzuflüsse in Hard Currency Mandate verzeichnen. Im Median war der Mittelzufluss über die letzten drei Jahre in Blend (Median: 7.6%) und Local Currency Mandate (Median: 7%) vergleichbar.

1.3. Produktteam

Wachstum und Stabilität des Produktteams

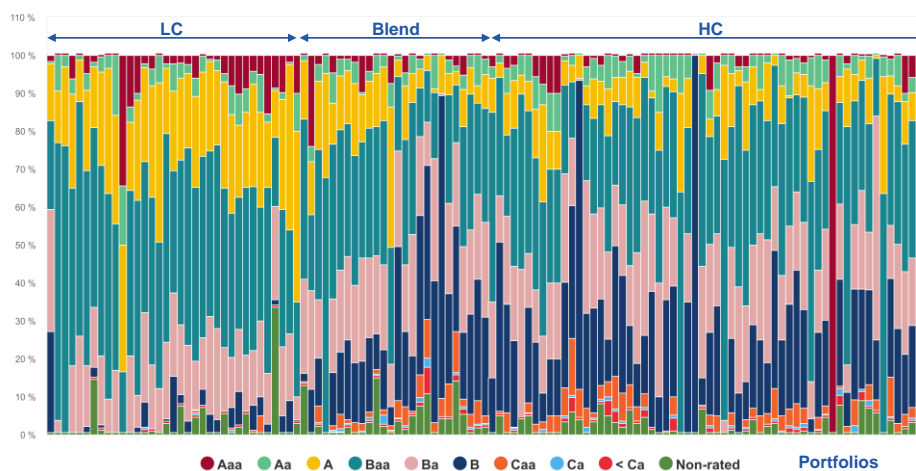


© PPCmetrics AMS

- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Median auf 20 Mitarbeiter. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Mit einer durchschnittlichen Änderungsrate von 5.9% sind die Produktteams über die letzten drei Jahre hinweg leicht gewachsen.

1.4. Ratingstruktur

Ratingstruktur



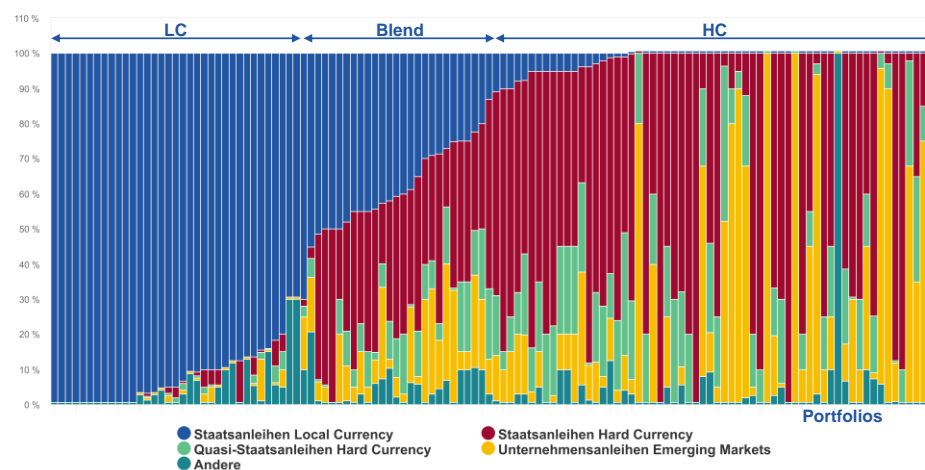
© PPCmetrics AMS

- Die Portfolios sind grösstenteils in Anleihen mit einem Baa-Rating investiert (Median: 34.2%). Insgesamt machen Investment Grade Anleihen (Median: 55.5%) im Median einen grösseren Anteil

als Sub Investment Grade Anleihen (Median: 42.3%) aus. Non-rated Anleihen spielen eine untergeordnete Rolle. Es lässt sich erkennen, dass Hard Currency Portfolios tendenziell ein höheres Kreditrisiko eingehen und somit tiefere Kreditratings ausweisen.

1.5. Portfolio-Allokation

Portfolio-Allokation

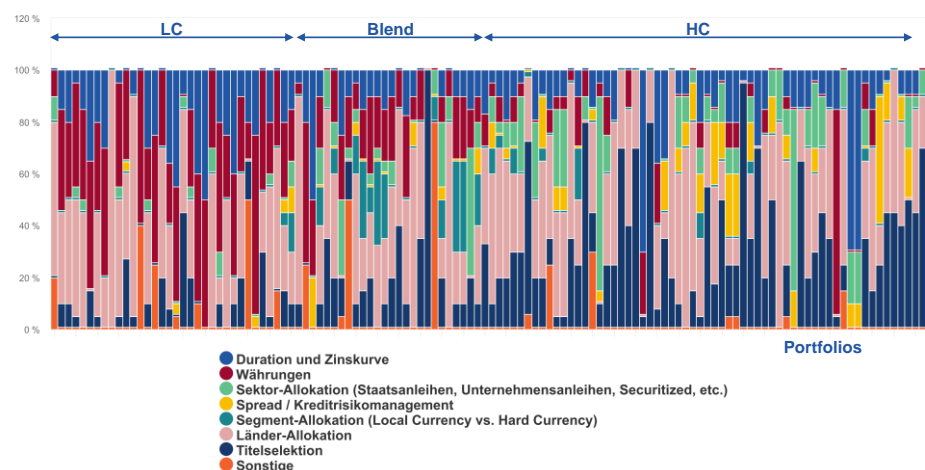


© PPCmetrics AMS

- Im Median bestehen die hier gezeigten Portfolios hauptsächlich aus Hard Currency Staatsanleihen (Median: 33.3%) und Local Currency Staatsanleihen (Median: 13%). Ferner werden auch Unternehmensanleihen (Median: 5%) berücksichtigt.

1.6. Alpha-Quellen

Alpha-Quellen



© PPCmetrics AMS

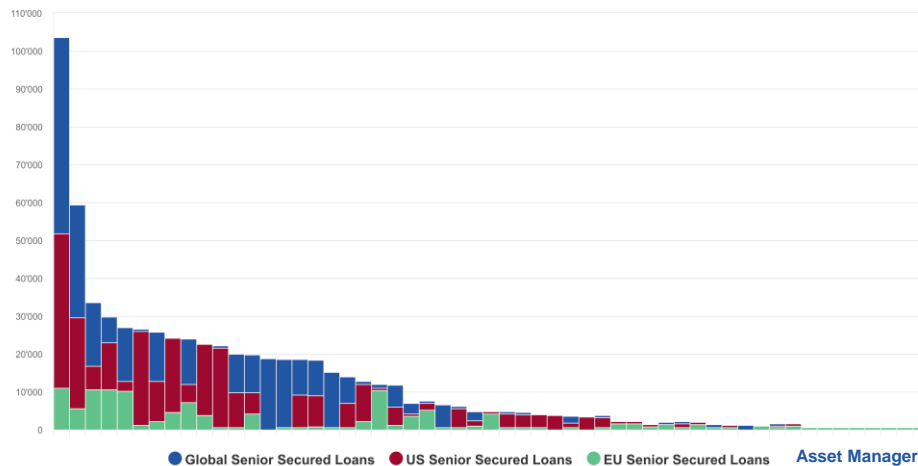
- Im Median trägt die Länder-Allokation (Median: 30%) den grössten Anteil an das Gesamtalpha bei. Die Titelselektion ist der zweitwichtigste Alpha-Treiber und trägt im Median rund 15% zum Gesamt-alpha bei. Währungen sowie die Duration- und Zinskurvenpositionierung tragen im Median rund

10% zum Gesamtalpha bei. Bei Local Currency Portfolios spielen die Duration- und Zinskurvenpositionierung sowie die Währungen eine wichtigere Rolle als bei Hard Currency Portfolios. Je höher der Anteil an Hard Currency im Portfolio, desto wichtiger ist die Titelselektion.

2. Senior Secured Loans

2.1. Verwaltetes Vermögen

Verwaltetes Vermögen (in EUR Mio.)

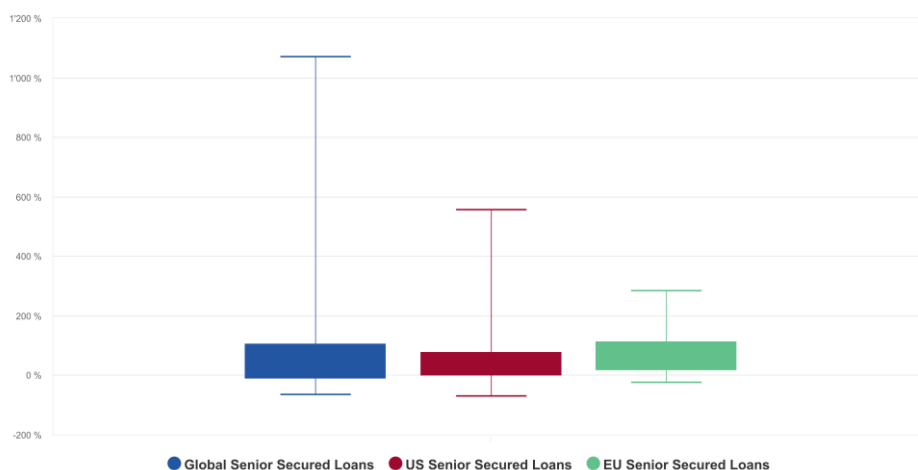


© PPCmetrics AMS

- In dieser Analyse sind 57 Vermögensverwalter enthalten.
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Senior Secured Loans im Umfang von rund EUR 608.2 Mrd. Davon entfallen rund 42% auf US Senior Secured Loans, 41% auf Global Senior Secured Loans und 17% auf EU Senior Secured Loans. Das durchschnittlich verwaltete Vermögen in der Anlagekategorie beträgt im Median rund EUR 3.9 Mrd.

2.2. Netto Mittelflüsse

Netto Mittelflüsse (3 Jahre) in %

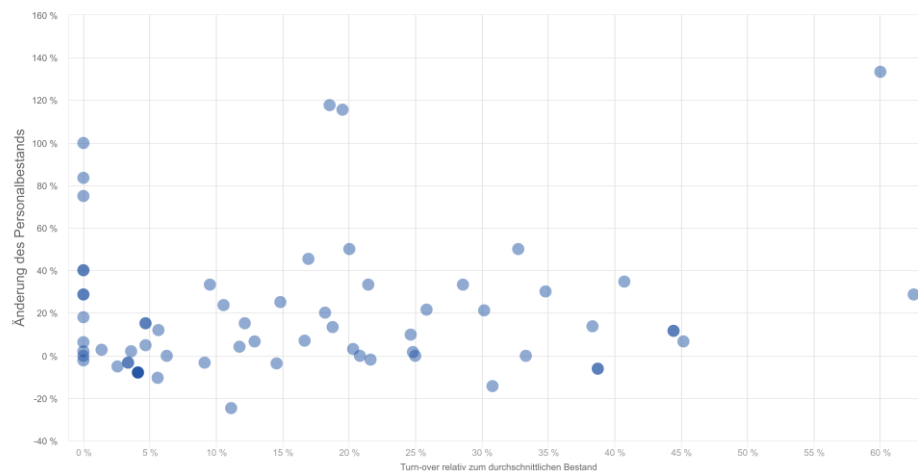


© PPCmetrics AMS

- In den Kategorien Global und US Senior Secured Loans konnten über die letzten drei Jahre sowohl deutliche Mittelzu- wie auch Mittelabflüsse beobachtet werden. Im Median betragen die Nettomittelflüsse über die letzten drei Jahre bei Global Senior Secured Loans 30.3% und bei US Senior Secured Loans 23.4%. Bei den EU Senior Secured Loans konnten die Anbieter in den letzten drei Jahren fast ausschliesslich Mittelzuflüsse (Median: 76.7%) verzeichnen.

2.3. Produktteam

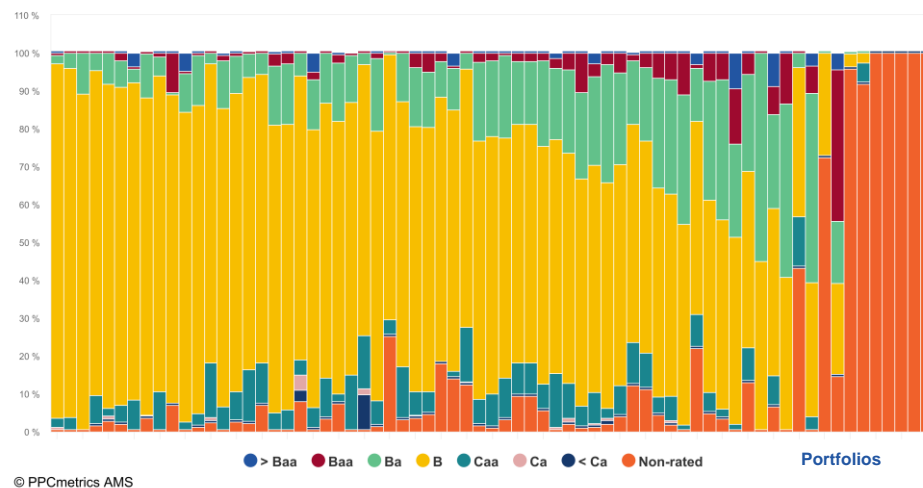
Wachstum und Stabilität des Produktteams



- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Median auf 26 Mitarbeiter. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in Grösse und Stabilität der Teams. Die Mehrheit der Teams weist dabei ein Wachstum der personellen Ressourcen (Median: 8.3%) über die letzten drei Jahre aus.

2.4. Rating

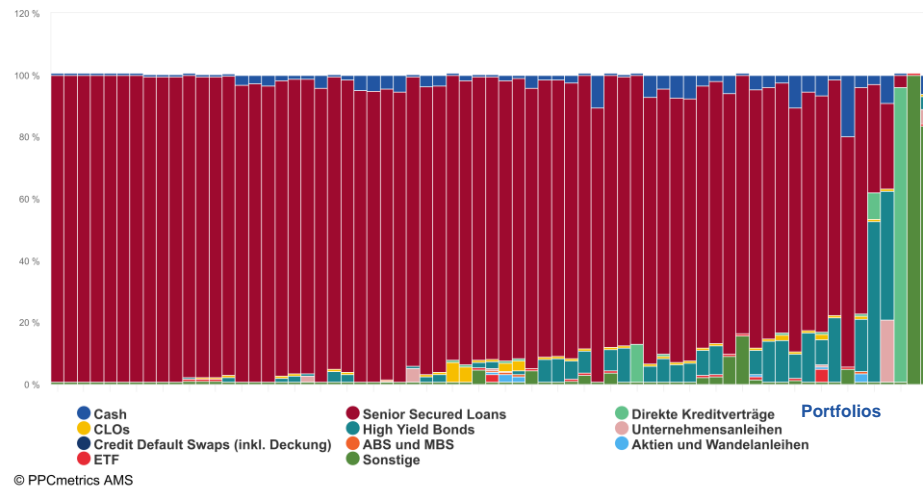
Ratingstruktur



- Instrumente mit einem B-Rating machen mit einem Median von rund 68% den Grossteil der Portfolios aus. Die Allokation zu Instrumenten mit einem Ba-Rating ist mit einem Median von 13.2% die zweitgrösste im Quervergleich. Ebenfalls wird relativ häufig in Instrumente mit einem Caa-Rating investiert (Median: 5.7%). Tiefere Ratings weisen im Median eine Allokation von 0% aus und stehen in den analysierten Portfolios nicht im Vordergrund. Instrumente ohne ein Rating machen im Median rund 3.3% des Portfolios aus. Der Anteil an Investment Grade Instrumenten ist vergleichsweise gering. Im Median machen Instrumente mit einem Rating höher als Baa 0% und solche mit einem Baa-Rating 1.3% der Portfolios aus.

2.5. Zusammensetzung der Produkte

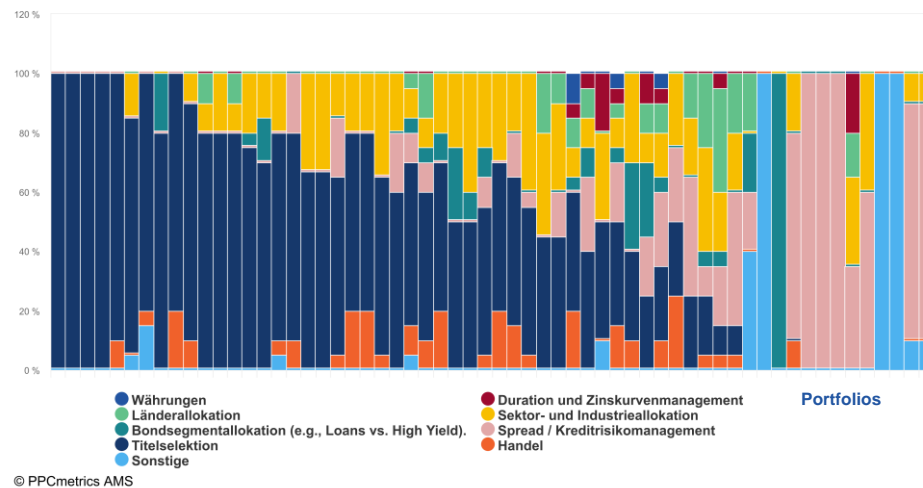
Instrumente



- Die eingereichten Produkte bestehen hauptsächlich aus standardmässigen Senior Secured Loans (Median: 91.4%). Vereinzelt werden ebenfalls High Yield Bonds in den Portfolios berücksichtigt (Median: 1.3%).

2.6. Alpha-Quellen

Alpha-Quellen

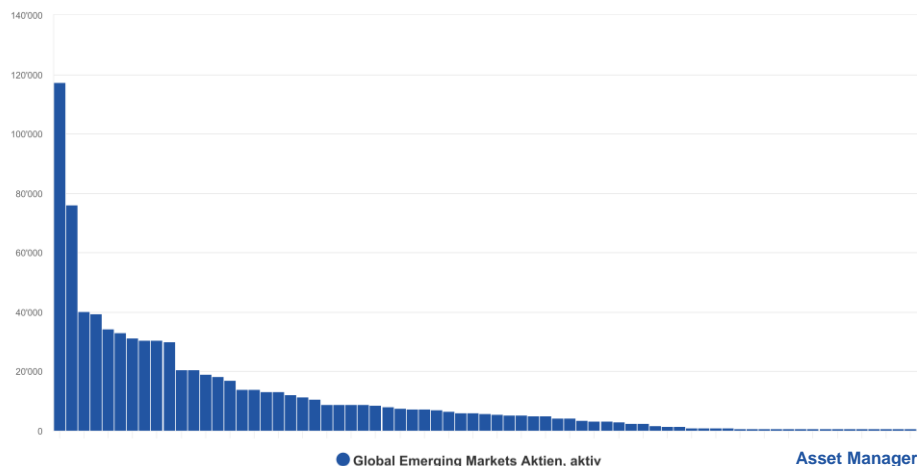


- Die Anbieter haben relativ heterogene Produkte in Bezug auf die Alpha-Quellen eingereicht. Die Titelselektion (Median: 50%) sowie die Sektor- und Industrierallokation (Median: 15%) weisen im Schnitt den höchsten erwarteten Beitrag zum Gesamtalpha aus.

3. Aktien Emerging Markets, aktiv

3.1. Verwaltetes Vermögen

Verwaltetes Vermögen (in EUR Mio.)

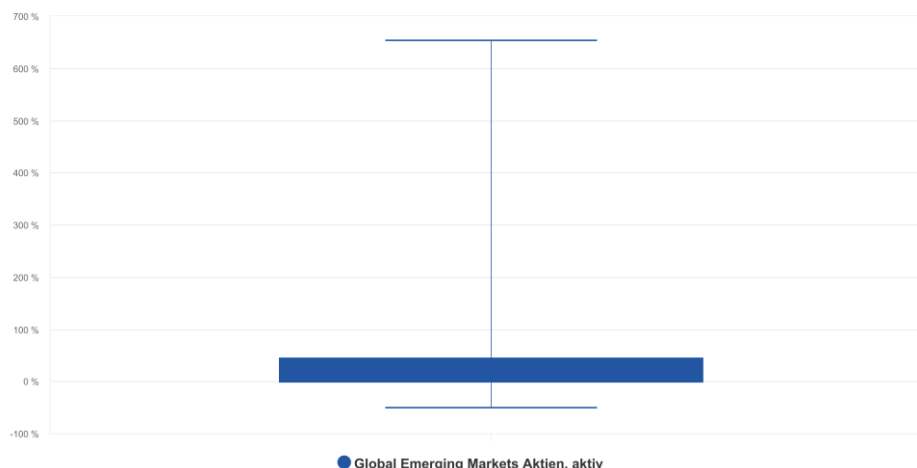


© PPCmetrics AMS

- In dieser Analyse sind 73 Vermögensverwalter enthalten.
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich Aktien Emerging Markets, aktiv, im Umfang von rund EUR 759.0 Mrd. Im Median beträgt das verwaltete Vermögen rund EUR 5.3 Mrd.

3.2. Netto Mittelflüsse

Netto Mittelflüsse (3 Jahre) in %

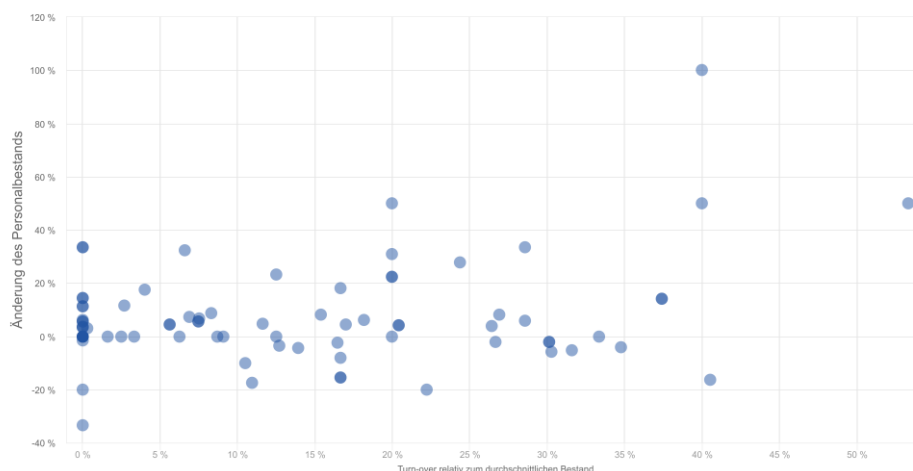


© PPCmetrics AMS

- Im Bereich Aktien Emerging Markets, aktiv, konnten die hier gezeigten Vermögensverwalter im Median einen Mittelzufluss von 9.6% verzeichnen. Die Spannweite ist relativ breit und umfasst sowohl grosse Mittelab- wie auch Mittelzuflüsse.

3.3. Produktteam

Wachstum und Stabilität des Produktteams

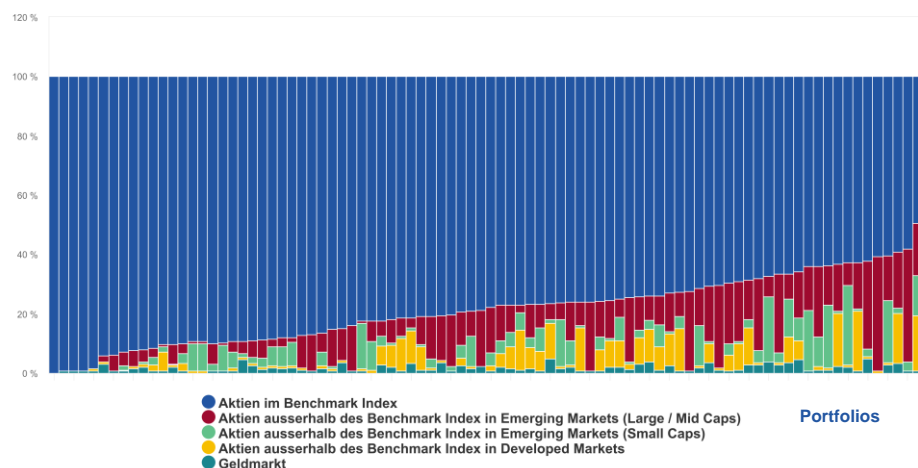


© PPCmetrics AMS

- Die Grösse des Produktteams beläuft sich im Median auf 23 Mitarbeiter. Zwischen den Vermögensverwaltern bestehen signifikante Unterschiede in der Teamgrösse und der Stabilität des Teams. Die Mehrheit der Teams weist ein Wachstum der personellen Ressourcen (Median: 3.8%) über die letzten drei Jahre aus.

3.4. Portfolio-Allokation

Portfolio-Allokation

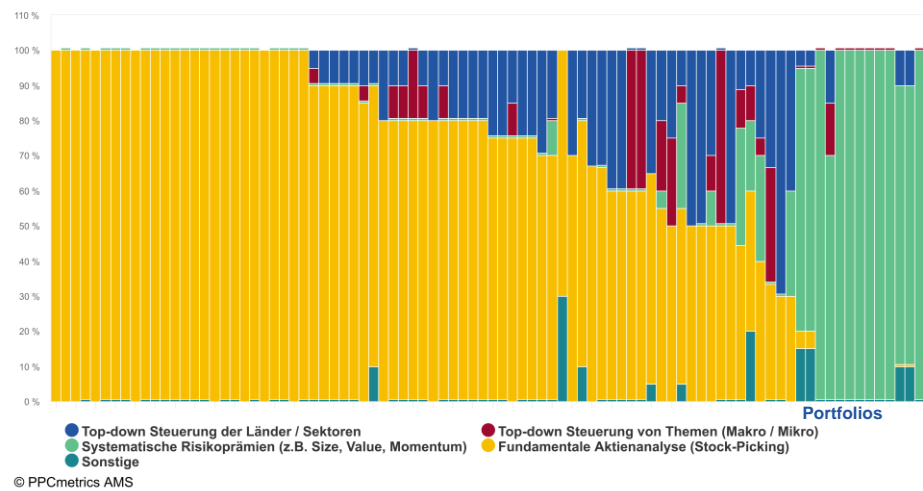


© PPCmetrics AMS

- Die analysierten Portfolios sind hauptsächlich in die Titel der jeweiligen Benchmark investiert (Median: 77.7%). Off-Benchmark Investitionen erfolgen meistens in Emerging Markets Large und Mid Caps (Median: 9.42%). Geldmarktanlagen sowie Investitionen in Off-Benchmark Emerging Markets Small Caps oder Titel in Developed Markets spielen eine untergeordnete Rolle.

3.5. Alpha-Quellen

Alpha-Quellen

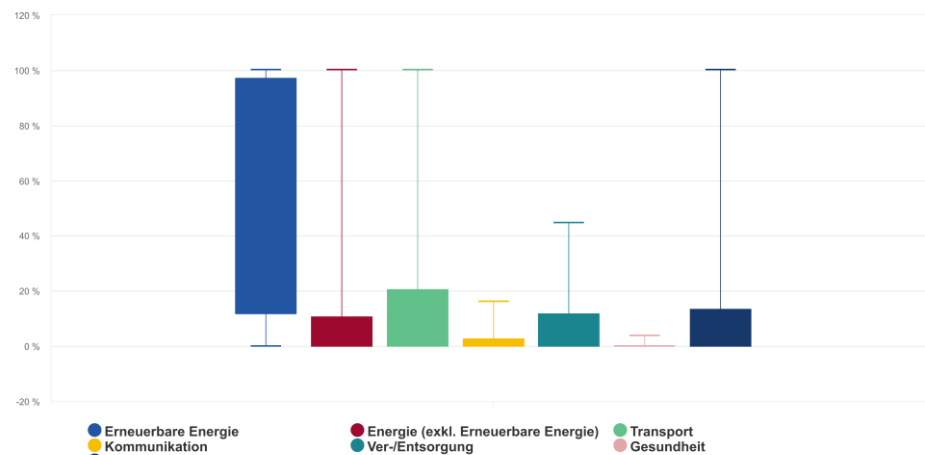


- Im Median trägt die fundamentale Aktienanalyse (Stock-Picking) rund 75% zum Gesamtalpha bei und ist somit die grösste erwartete Alpha-Quelle. Die Top-down Steuerung der Länder und Sektoren spielt im Vergleich eine untergeordnete Rolle (Median: 10%).

4. Infrastruktur (erneuerbare Energie)

4.1. Verwaltetes Vermögen

Verwaltetes Vermögen nach Sektoren in %

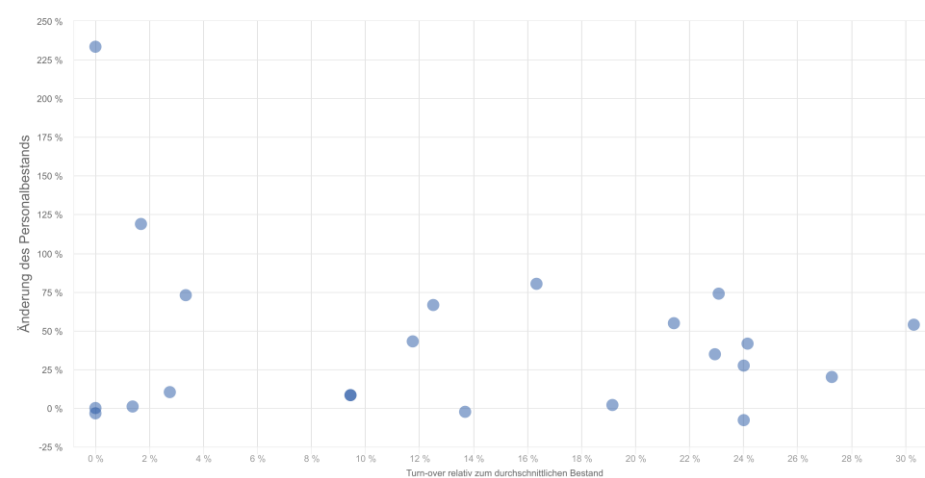


© PPCmetrics AMS

- In dieser Analyse sind 21 Vermögensverwalter enthalten.
- Die hier abgebildeten Vermögensverwalter verwalten Vermögen im Bereich nicht börsennotierte Infrastrukturanlagen im Umfang von rund EUR 181.4 Mrd. bzw. EUR 52.2 Mrd. in Infrastrukturanlagen mit Fokus auf erneuerbare Energien. Im Median machen Infrastrukturanlagen mit einem Fokus auf erneuerbare Energie rund 40.8% des verwalteten Vermögens in nicht gelisteten Infrastrukturanlagen aus.

4.2. Produktteam

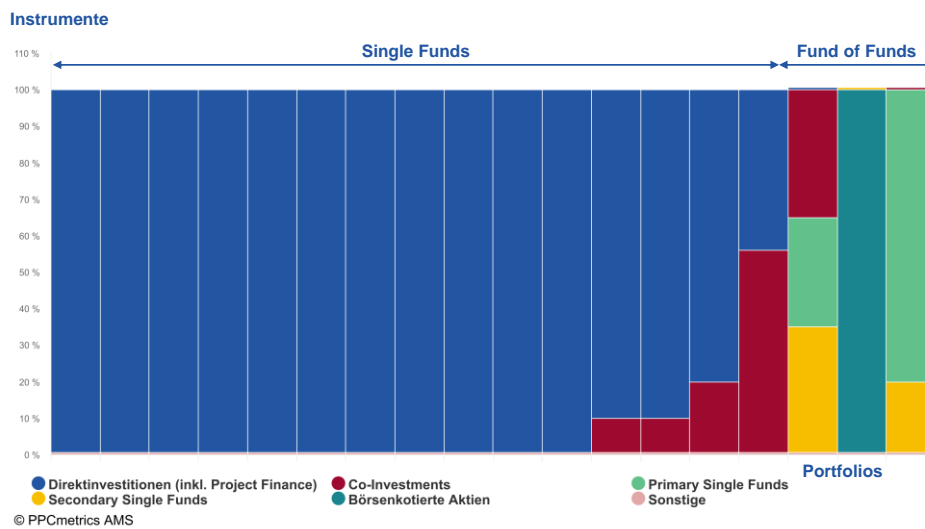
Wachstum und Stabilität des Produktteams



© PPCmetrics AMS

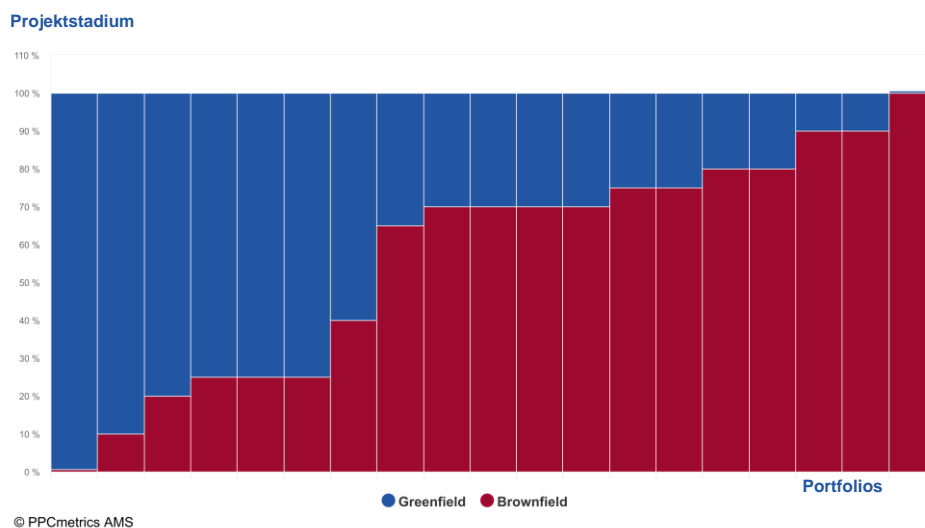
- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Median auf 34 Mitarbeiter. Die Anzahl Analysten und Portfolio Manager, welche auf Investments in erneuerbare Energie spezialisiert sind, beläuft sich im Median auf rund 6 Mitarbeiter. Die Mehrheit der Teams weist ein deutliches Wachstum der personellen Ressourcen (Median: 30.9%) über die letzten drei Jahre aus.

4.3. Zusammensetzung der Produkte



- Der Grossteil der analysierten Produkte im Bereich Infrastruktur mit einem Fokus auf erneuerbare Energie ist als Single Funds (Direktanlagen und Co-Investments) strukturiert. Die analysierten Fund of Funds sind relativ heterogen und bestehen grösstenteils aus Co-Investments und Primary Single Funds.

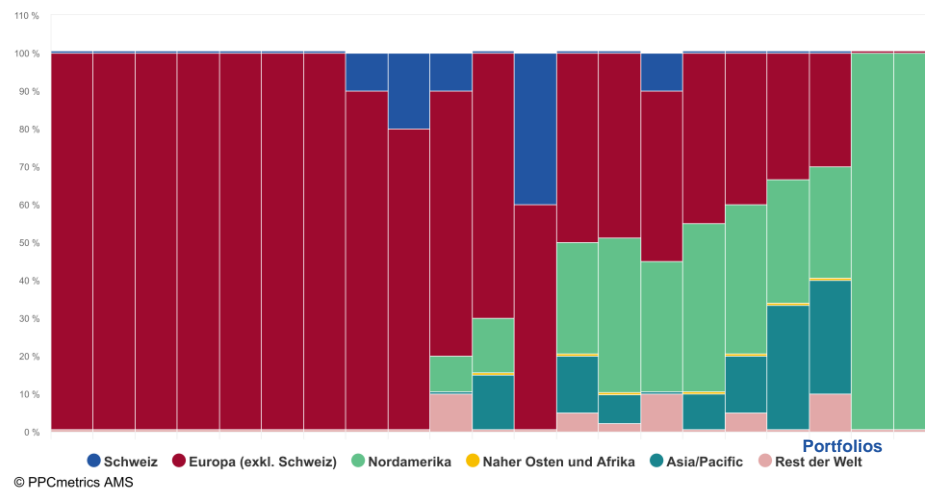
4.4. Projektstadium



- Die Portfolios bestehen hauptsächlich aus Investitionen in bestehende Infrastrukturanlagen («Brownfield»). Im Median beträgt der Anteil von Brownfield-Investitionen am Portfolio rund 70%.

4.5. Regionen

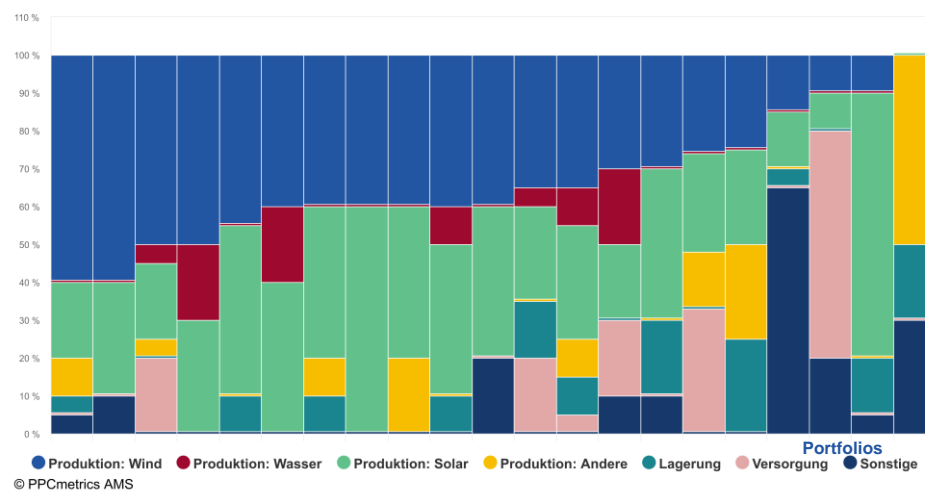
Regionen



- Die Portfolios sind hauptsächlich in Europa, exklusive Schweiz, (Median: 70%), und Nordamerika (Median: 10%) investiert. Die übrigen Regionen spielen eine untergeordnete Rolle.

4.6. Sektoren

Sektoren

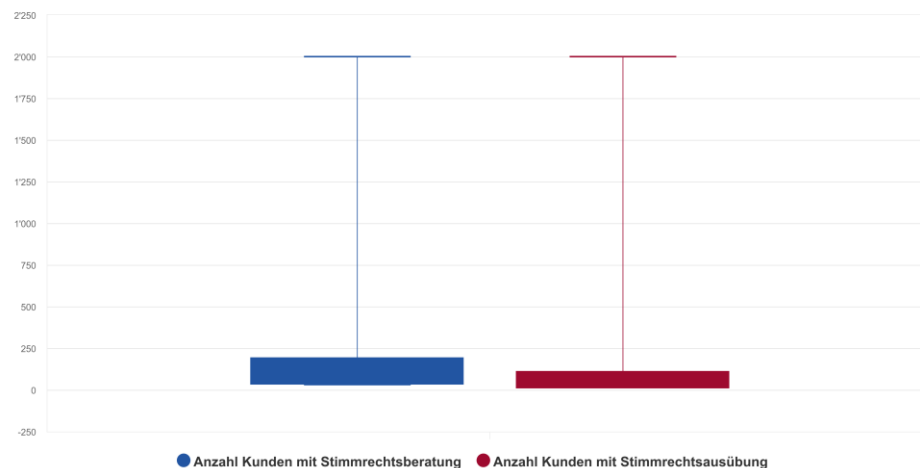


- Die analysierten Portfolios investieren hauptsächlich in die Produktion von Energie durch Wind (Median: 40%) und Solar (Median: 30%).

5. Proxy Voting

5.1. Kundenstruktur

Kundenstruktur

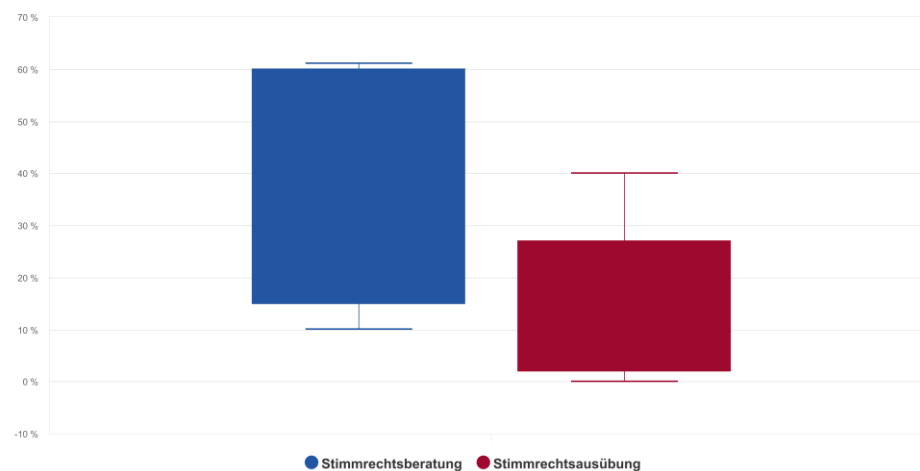


© PPCmetrics AMS

- In dieser Analyse sind 6 Anbieter enthalten.
- Die hier abgebildeten Anbieter von Proxy Voting Dienstleistungen weisen eine unterschiedliche Kundenstruktur aus. Im Median sind die Anbieter von 53 Kunden für die Stimmrechtsberatung und von 17 Kunden für die Stimmrechtsausübung mandatiert.

5.2. Anteil der Dienstleistungen am Gesamtumsatz

Anteil der Dienstleistungen am Gesamtumsatz (in %)

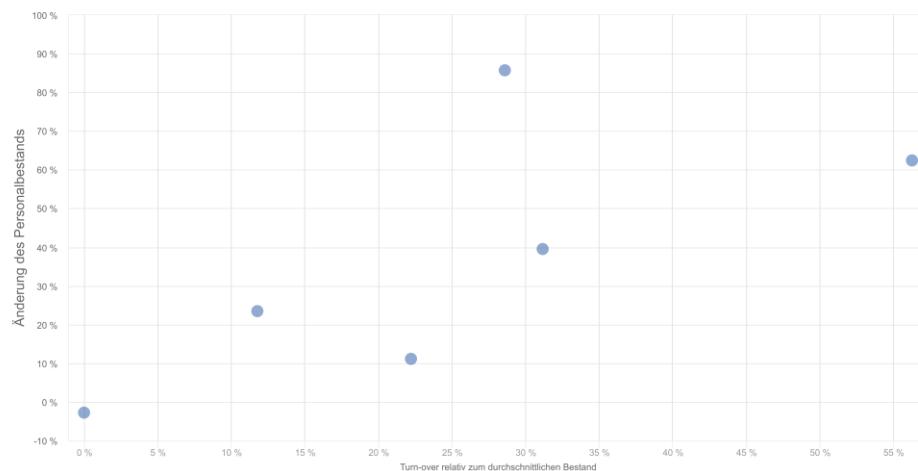


© PPCmetrics AMS

- Der Anteil der Stimmrechtsberatung und der Stimmrechtsausübung am Gesamtumsatz variiert unter den Anbietern markant. Einzelne Anbieter sind vollständig auf die beiden Dienstleistungen spezialisiert, während andere Anbieter auch andere Dienstleistungen anbieten. Im Median ist der Anteil der Stimmrechtsberatung am Gesamtumsatz mit 22% höher als bei der Stimmrechtsausübung mit 6%.

5.3. Produktteam

Wachstum und Stabilität des Produktteams

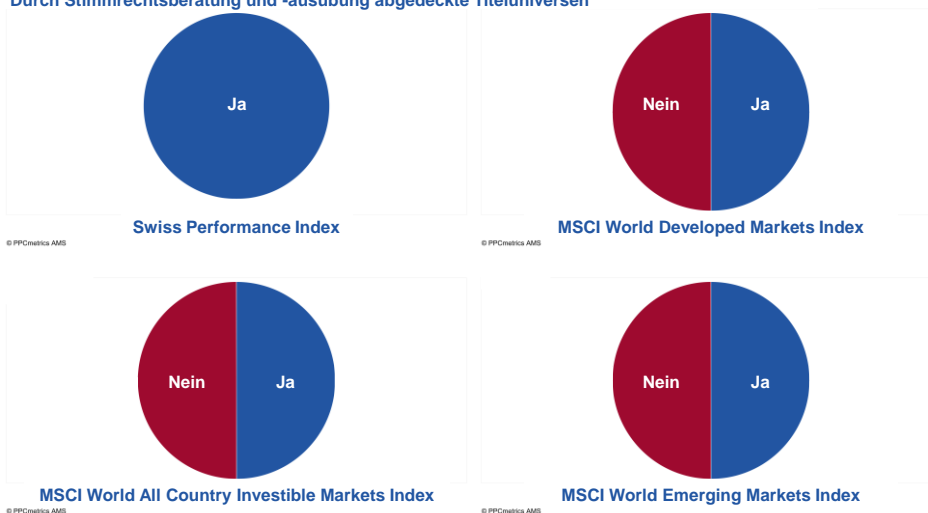


© PPCmetrics AMS

- Die Grösse der Produktteams beläuft sich im Median auf 24 Mitarbeiter. Zwischen den Anbietern 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.

5.4. Durch Stimmrechtsberatung/-ausübung abgedeckte Titeluniversen

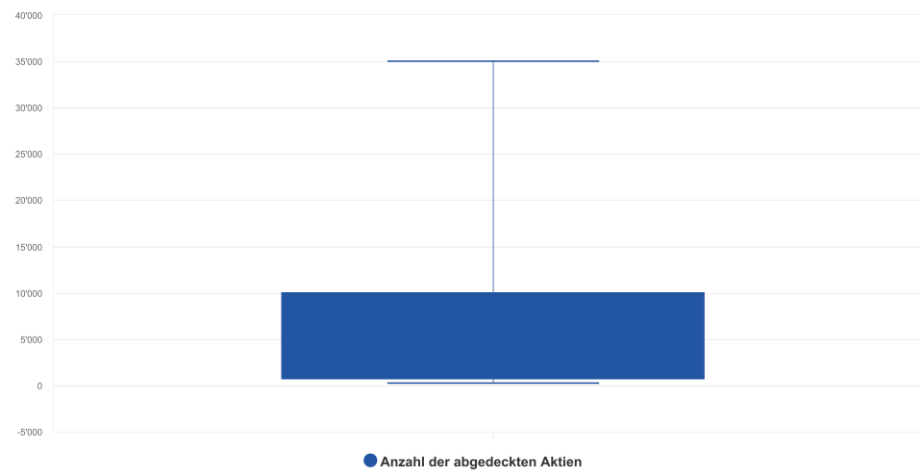
Durch Stimmrechtsberatung und -ausübung abgedeckte Titeluniversen



- Einige Anbieter sind vollständig in der Stimmrechtsberatung und -ausübung auf den Schweizer Markt spezialisiert, während andere Anbieter auch internationale Märkte abdecken. Die hier gezeigten Anbieter sind alle in der Lage, den Swiss Performance Index abzudecken. Die globalen Märkte werden von rund der Hälfte der gezeigten Anbieter abgedeckt.

5.5. Durch Stimmrechtsberatung/-ausübung abgedeckte Anzahl Aktien

Durch Stimmrechtsberatung und -ausübung abgedeckte Anzahl Aktien



© PPCmetrics AMS

- Die Anzahl der abgedeckten Aktientitel hängt mit dem Umfang der abgedeckten Märkte zusammen und variiert dementsprechend stark unter den hier gezeigten Anbietern. Im Median werden rund 3'361 Aktien abgedeckt.

Autoren



Dr. Andreas Reichlin
Partner

Dozent an der Universität Zürich, der Fachhochschule Nordwestschweiz, am Swiss Training Centre for Investment Professionals (AZEK) und an der Fachschule für Personalvorsorge



Oliver Kunkel
Managing Director, Head AMS&C

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



Luca Tonizzo, CFA
Senior Investment Consultant



Rico Streun
Investment Consultant



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

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



Kundenspezifisch

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



Offener Wettbewerb

Mehrstufiger Prozess, basierend auf den Grundsätzen für öffentliche Ausschreibungen.



Aktuelle Informationen

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



Best Governance

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



Proprietäre Analyseplattform

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



Know-how und Erfahrung

Anbieter werden durch unsere ausgewiesenen Spezialisten mit erstklassiger Ausbildung und Praxiserfahrung beurteilt.



Kontakt

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





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   

Die PPCmetrics AG (www.ppcmetrics.ch) ist ein führendes Schweizer Beratungsunternehmen für institutionelle Investoren (Pensionskassen etc.) 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 und Family Offices bei der Überwachung der Anlage-tätigkeit (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.



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



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



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

