



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



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



## **PPCmetrics-Stiftungstagung** **«Gemeinnützige Stiftungen erfolgreich in die Zukunft führen!»**

### **Die richtige Bank gefunden – und dann?** **Zielgerichtetes Investment Controlling anhand von Praxisbeispielen**

**PPCmetrics AG**  
Marc Staub, CFA, Managing Consultant

Zürich, 14. Mai 2024

# Einleitung

---

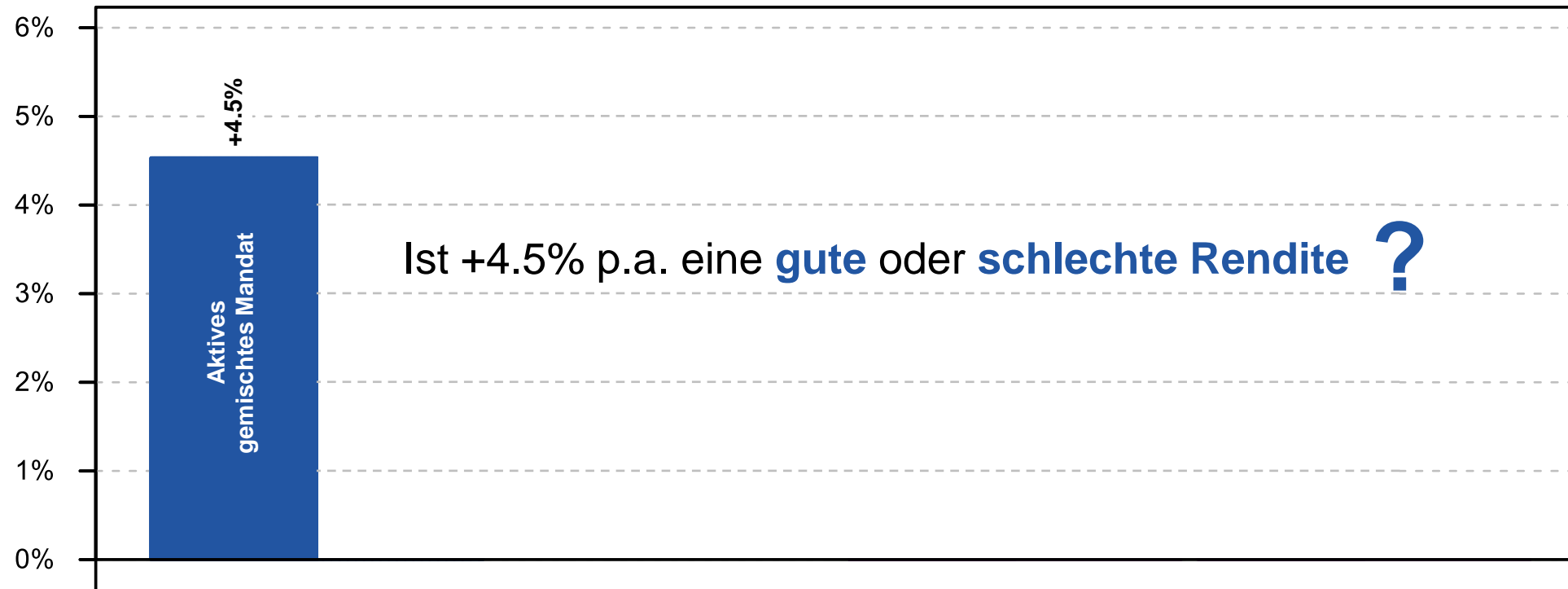
- Bei der **Erreichung** von **Anlagezielen** haben **Vermögensverwalter** eine wichtige Funktion und müssen sorgfältig **überwacht** werden.
- Dabei gilt es, die **Renditen** und **Risiken** zu berücksichtigen.
- Kritisch zu überprüfen sind auch die **Organisation**, **Teamstabilität**, **Investitionsprozesse** und **Mittelflüsse** von Anbietern.
- Die **Anlagestrategie** ist **zentral** für den **Anlageerfolg** und darf nicht aus den Augen verloren werden.
- Das Referat zeigt auf, wie eine **effiziente** und **zielorientierte Überwachung** der Vermögensanlagen sichergestellt und **Handlungsbedarf frühzeitig** erkannt werden kann.

## Case 1: Gute oder schlechte Rendite?

# Case 1: Gute oder schlechte Rendite? (1)

## Annualisierte absolute Renditen

Messperiode 01.01.2019 - 31.12.2023

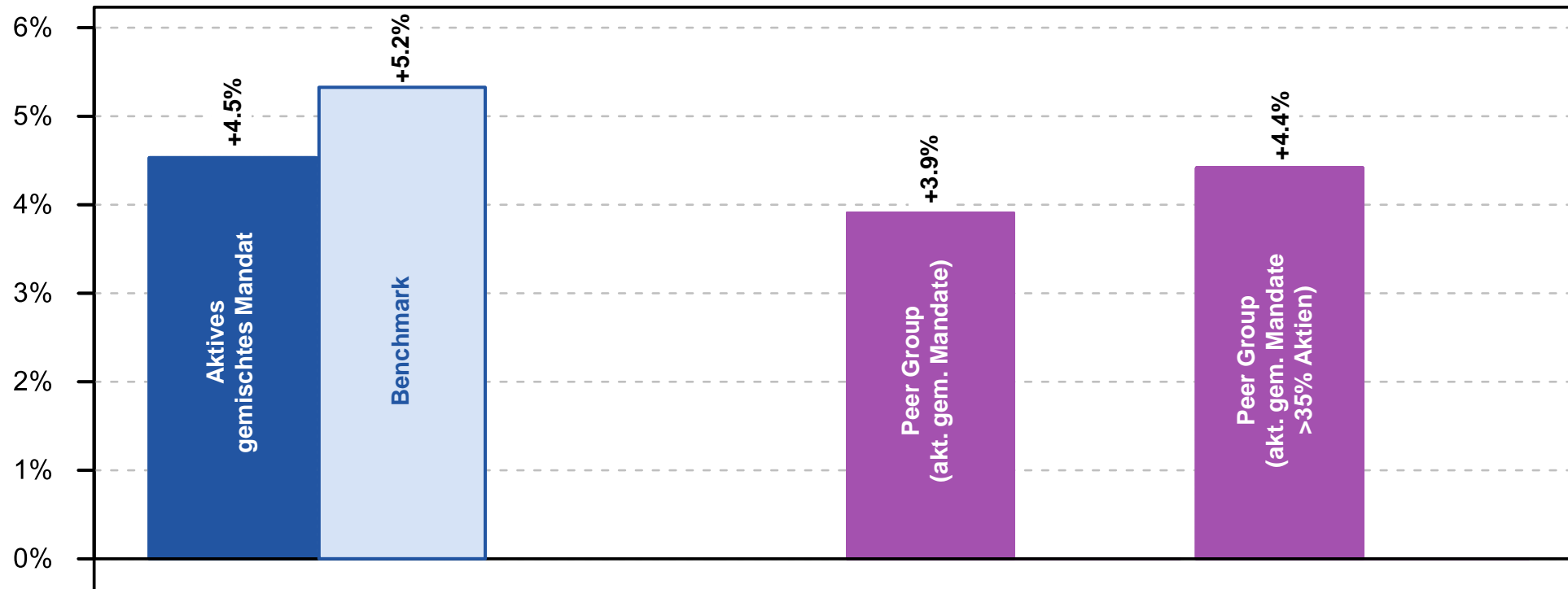


© PPCmetrics AG

# Case 1: Gute oder schlechte Rendite? (2)

## Annualisierte absolute Renditen

Messperiode 01.01.2019 - 31.12.2023



© PPCmetrics AG

- Verwenden Sie **Vergleichsmasstäbe** (Benchmarks und Peer Groups)!

## Case 1: Gute oder schlechte Rendite? (3)

- Was sind **sinnvolle Benchmarks**?

Benchmarks	Beispiele	Geeignet?
Breite investierbare Marktindizes	<ul style="list-style-type: none"><li>• Swiss Bond Index AAA-BBB</li><li>• MSCI World</li><li>• SXI Real Estate Funds</li></ul>	✓
Peer Groups	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ähnliche Vermögensverwaltungsmandate</li><li>• Immobilien Ausland Produkte</li></ul>	✓
Absolute Rendite	<ul style="list-style-type: none"><li>• 3% p.a.</li></ul>	✗

## Case 1: Gute oder schlechte Rendite? – Zwischenfazit

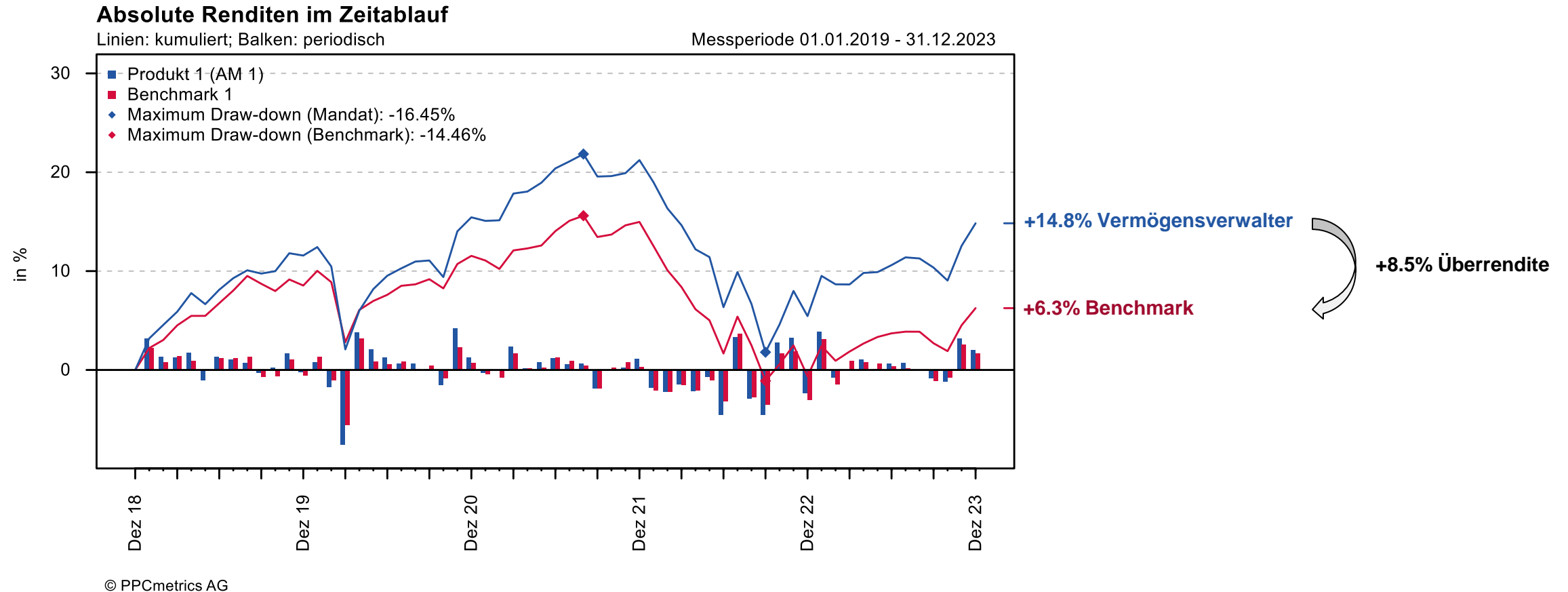
---

- ▶ Zur Beurteilung der Rendite eines Vermögensverwalters sollten Vergleichsmaßstäbe herangezogen werden.
- ▶ Sinnvolle Benchmarks sind breite und investierbare Marktindizes.
- ▶ Peer Group Vergleiche sind besonders wertvoll, wenn keine investierbaren Marktindizes bestehen.



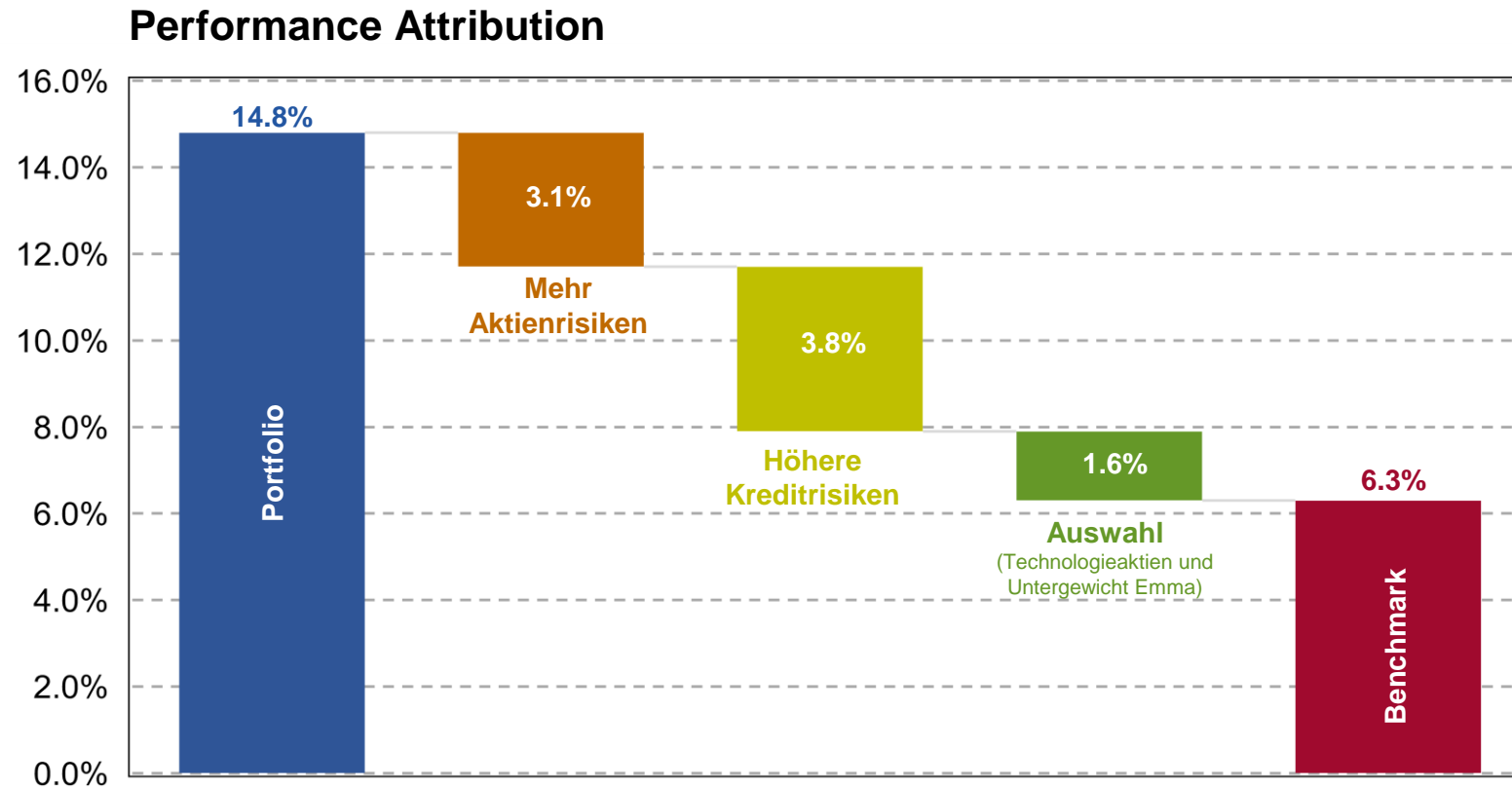
## Case 2: Die richtige Benchmark – und dann?

# Case 2: Die richtige Benchmark – und dann? (1)



- Wie ist die **Anlageleistung einzuschätzen?**

## Case 2: Die richtige Benchmark – und dann? (2)



© PPCmetrics AG

- Analysieren Sie die Anlageleistung unter **Berücksichtigung** der **Risiken!**

## Case 2: Die richtige Benchmark – und dann? – Zwischenfazit

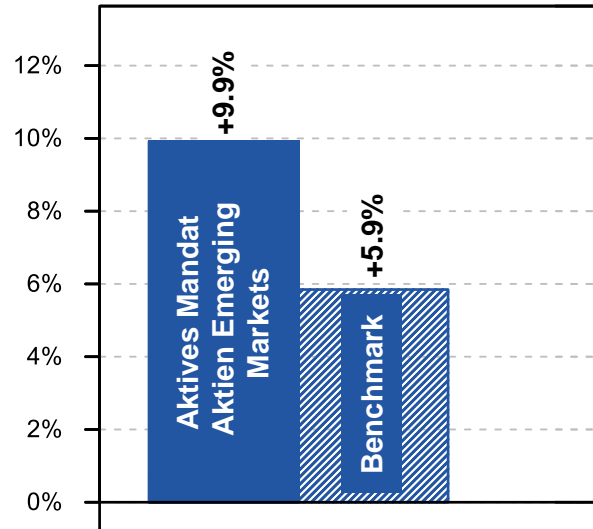
---

- ▶ Die Gründe für Abweichungen der Portfoliorendite von der Benchmark bedürfen einer Interpretation.
- ▶ Die Risiken sind in der Analyse miteinzubeziehen.
- ▶ Zudem sind diverse weitere Effekte, wie z.B. Steuern und Vermögensverwaltungskosten, zu berücksichtigen.

## Case 3: Was verraten Kennzahlen nicht?

# Case 3: Was verraten Kennzahlen nicht? (1)

**Annualisierte absolute Renditen**  
Messperiode 01.01.2009 - 31.03.2016



© PPCmetrics AG

Messperiode 01.01.2008 - 31.03.2016

Asset Manager	Mandatsbezeichnung	Messbeginn	Quantitativer Performancestatus*			
			Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016
AM 1	Produkt 1 -- Aktiv	01.01.2008	OK	OK	OK	OK

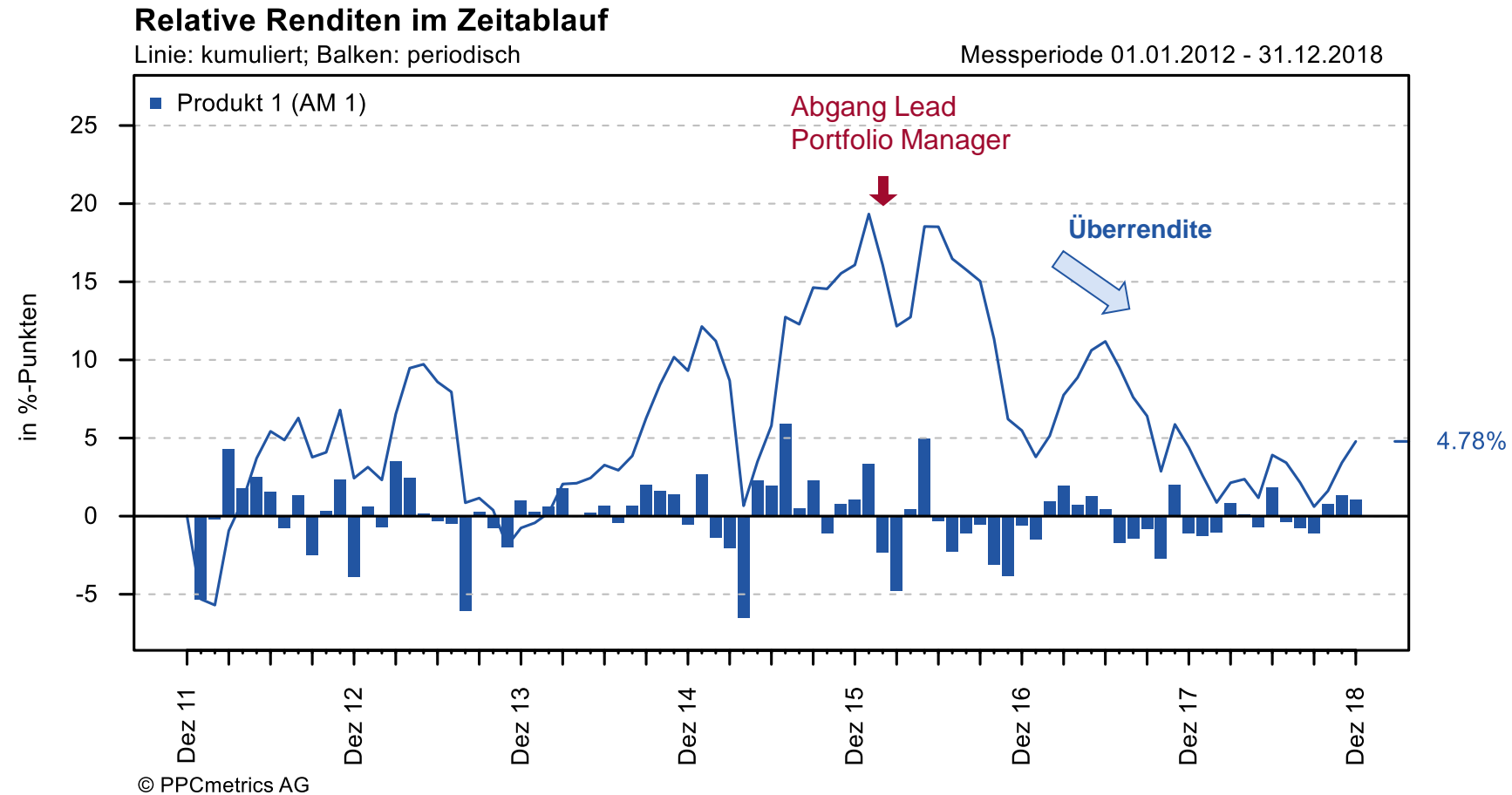
\* Status gemäss Beurteilungskriterien für aktiv/indexiert bewirtschaftete Mandate.

© PPCmetrics AG

- Sämtliche kurzfristigen Kriterien und langfristigen Anlageziele wurden erreicht (**Status «OK»**).

- Alles «OKAY»! Doch: Was **verraten** die **Kennzahlen nicht?**

# Case 3: Was verraten Kennzahlen nicht? (2)



## Case 3: Was verraten Kennzahlen nicht? (3)

- Das vorherige Beispiel verdeutlicht, wie wichtig eine **qualitative Überwachung der Vermögensverwalter** ist.
- Unten stehend werden **zentrale qualitative Überwachungsfelder** aufgezeigt, um **Warnsignale frühzeitig** zu erkennen und die richtigen **Massnahmen** einzuleiten:

Produkt	Organisation	Verwaltetes Vermögen	Investitionsprozess und Operationen	Schlüsselpersonen und Team
Produkt 1 (AM 1)	OK	OK	OK	WATCH

© PPCmetrics AG

- **Überwachen** Sie die Vermögensverwalter auch **qualitativ!**



## Case 3: Was verraten Kennzahlen nicht? – Zwischenfazit

---

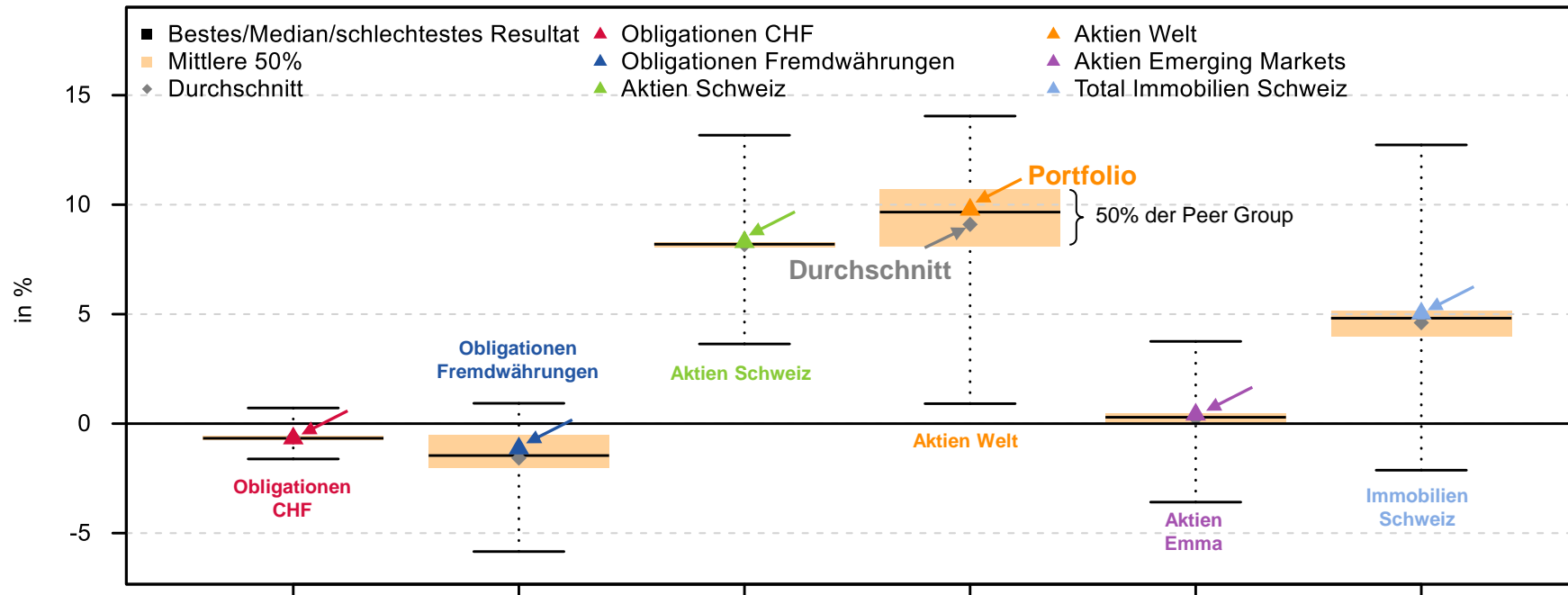
- ▶ Eine sorgfältige Überwachung anhand von Kennzahlen hilft, Abweichungen von den Anlagezielen zu erkennen.
- ▶ Es empfiehlt sich zudem, Vermögensverwalter in Bezug auf Organisation, Mittelabflüsse, Investitionsprozesse, Teamstabilität und Schlüsselpersonen zu überwachen.

## Case 4: Vermögensverwalter gut, Strategie gut?

# Case 4: Vermögensverwalter gut, Strategie gut? (1)

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - Absolute Renditen p.a. in CHF

Messperiode 01.01.2019 - 31.12.2023

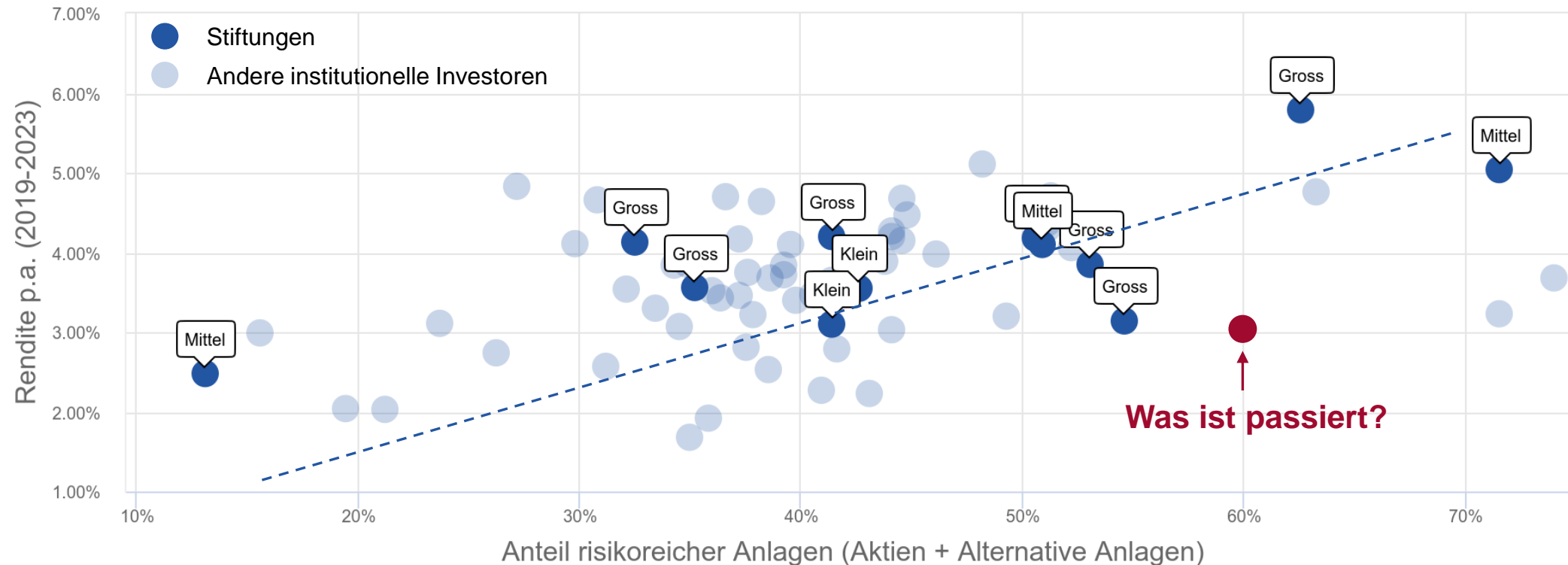


© PPCmetrics AG

- Peer Groups **erreicht** oder **übertroffen**. Läuft somit **alles bestens**?

# Case 4: Vermögensverwalter gut, Strategie gut? (2)

## Rendite vs. Risiko



© PPCmetrics AG

- Überwachen Sie die **Diversifikation** und **Konzentrationsrisiken** laufend!

## Case 4: Vermögensverwalter gut, Strategie gut? – Zwischenfazit

---

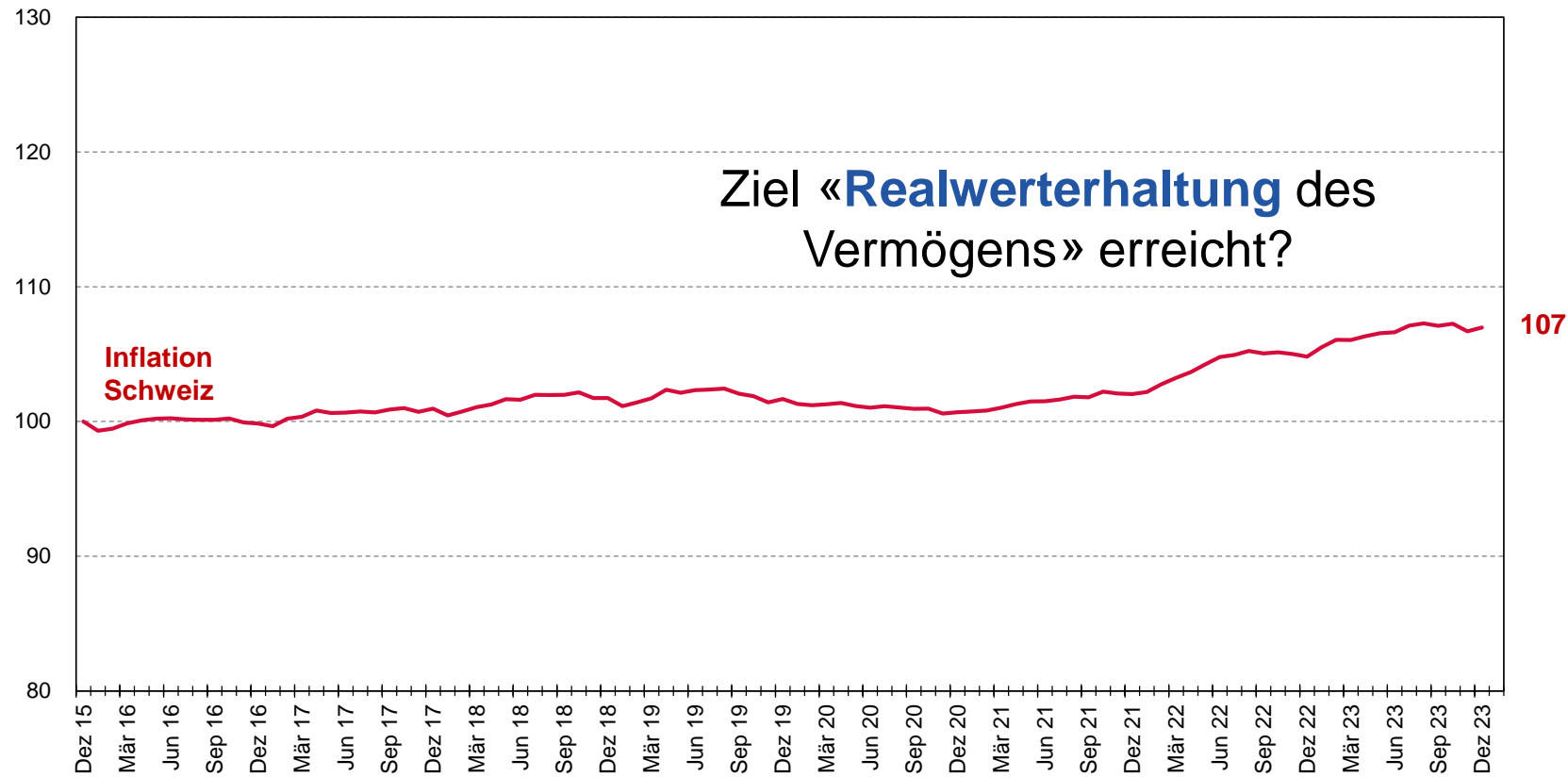
- ▶ Die Anlagestrategie trägt entscheidend zum Anlageerfolg bei und deren Überwachung darf nicht aus den Augen verloren werden!
- ▶ Beim Strategie-Controlling gilt es, die Eignung, die Diversifikation sowie die Vereinbarkeit mit der Risikofähigkeit und den Anlagezielen laufend zu überprüfen.

## Case 5: Werden die Ziele erreicht?

# Case 5: Werden die Ziele erreicht? (1)

## Monitoring der Anlageziele

31.12.2015 - 31.12.2023



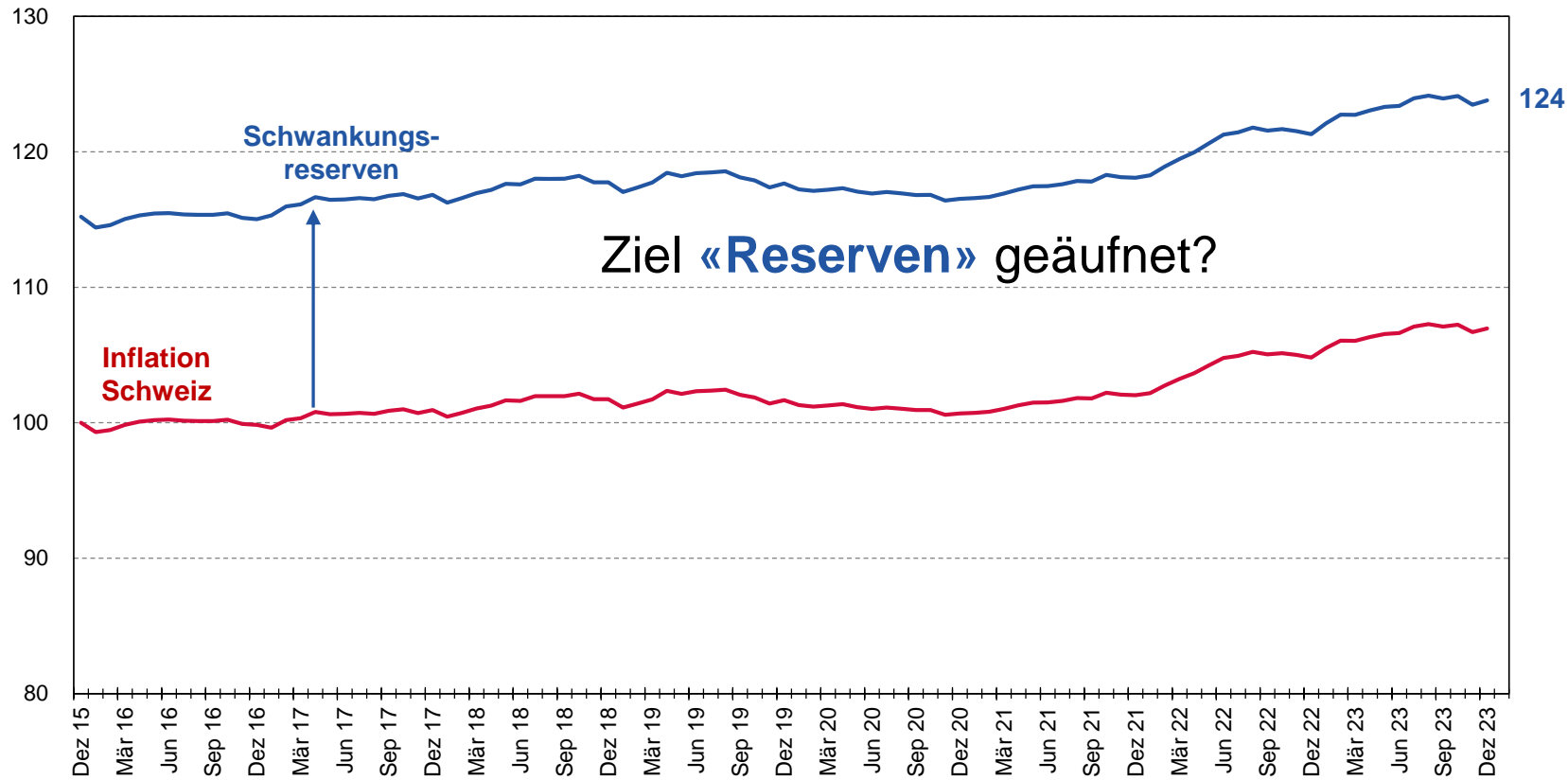
© PPCmetrics

Quelle: Bundesamt für Statistik

# Case 5: Werden die Ziele erreicht? (2)

## Monitoring der Anlageziele

31.12.2015 - 31.12.2023



© PPCmetrics

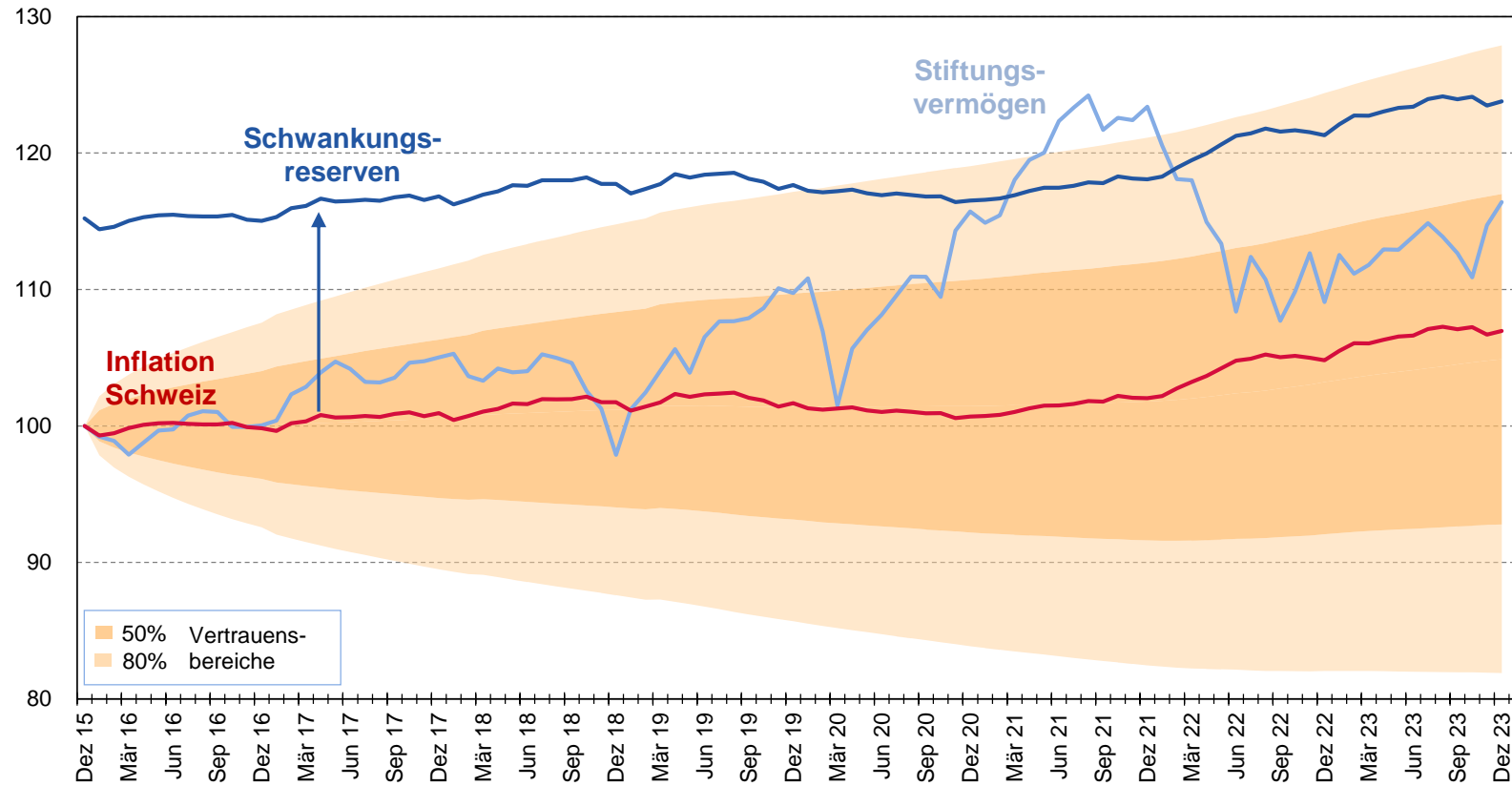
Quelle: Bundesamt für Statistik



# Case 5: Werden die Ziele erreicht? (3)

## Monitoring der Anlageziele

31.12.2015 - 31.12.2023



Ziel «Vergabungen» finanziert?

© PPCmetrics

Quelle: Bundesamt für Statistik

## Case 5: Werden die Ziele erreicht? – Zwischenfazit

---

- ▶ Es empfiehlt sich, laufend zu überwachen, ob mit der aktuellen Anlagestrategie und Umsetzung die Zielvorgaben erreicht werden.
- ▶ Bei Abweichungen von den Zielen sind frühzeitig Massnahmen einzuleiten.

## Fazit

# Fazit

---

- ▶ **Zur Einschätzung der Rendite sollten geeignete Benchmarks und Peer Groups verwendet werden.**
- ▶ **Bei der Beurteilung der Anlageleistung sind die Risiken zu berücksichtigen.**
- ▶ **Vermögensverwalter sind zudem in Bezug auf die Organisation, den Investitionsprozess und die Teamstabilität zu überwachen.**
- ▶ **Die Anlagestrategie und deren Monitoring sind zentral für den Anlageerfolg.**
- ▶ **Das Erreichen der gesetzten Ziele sollte laufend überprüft werden.**

# Zielgerichtetes Investment Controlling

Ziele und Inhalte	Mögliche Instrumente
Definition der strategischen <b>Zielvorgaben</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Anlagestrategie</b> und <b>Benchmarks</b></li> <li>• <b>Anlagereglement</b> und <b>Anlagerichtlinien</b></li> </ul>
<b>Instruktion Vermögensverwalter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Umsetzungskonzept</b></li> <li>• <b>Vermögensverwaltungsverträge</b></li> </ul>
Laufende <b>Überwachung</b> der Strategie, Umsetzung und Mandate	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Unabhängiger <b>Investment Controlling</b> Report</li> <li>• <b>Besprechung</b> der Resultate und Handlungsmassnahmen</li> </ul>
Enge Überwachung bei <b>kritischen Ereignissen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Performancebesprechung</b> mit Vermögensverwalter</li> </ul>
Sicherstellung <b>Marktkonformität</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Gebührenprüfung</b> und <b>-verhandlung</b></li> <li>• <b>Ausschreibungen</b></li> </ul>



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](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

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

Telefon +41 22 704 03 11  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)  
Social Media 

## Über PPCmetrics

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

## Rechtliche Hinweise

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

PPCmetrics AG hält sich an die Bestimmungen des schweizerischen Datenschutzgesetzes und, wo anwendbar, der Datenschutz-Grundverordnung der Europäischen Union. Weiterführende Informationen zum Datenschutz sowie zur Datenbearbeitung durch PPCmetrics AG finden Sie unter [www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/](http://www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/).

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.



Artikel /  
Beiträge



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

Videos



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



Tagungen

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



Webseite

