



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



www.ppcmetrics.ch



Investment Consulting

Einfluss der Coronavirus-Pandemie auf die Vermögensverwalter

PPCmetrics AG

Oliver Kunkel, Managing Director

Dr. Stephan Skaanes, Partner

Zürich, April 2020

Ausgangslage

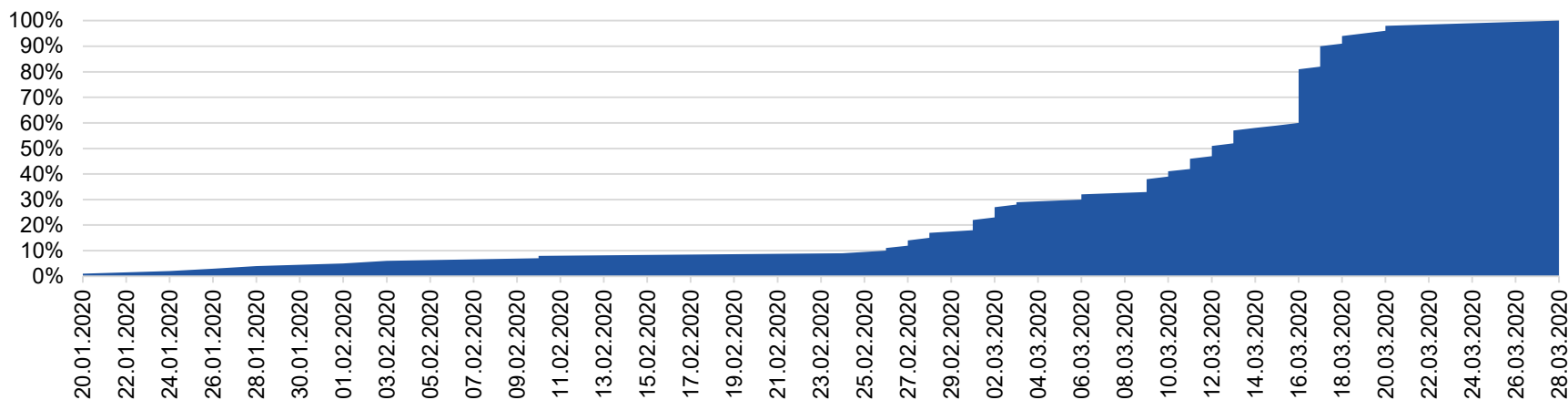
- Das BVG verlangt von den Führungsorganen im Rahmen der Sorgfaltspflicht den **Betrieb der Vermögensverwaltung zu überwachen**.
- Die Coronavirus-Pandemie hat sowohl Auswirkungen auf die Kapitalmärkte als auch auf die **Arbeitstätigkeit der Vermögensverwalter**.
- Zur Unterstützung in der Wahrnehmung der Führungsaufgabe haben wir alle Vermögensverwalter, welche für unsere Kunden tätig sind, kontaktiert und eine schriftliche Stellungnahme eingeholt.
- In diesem Dokument sind die **Resultate unserer Analyse** festgehalten. Die Analyse bezieht sich auf Angaben per 3. April 2020.

Zusammenfassung

- Alle Vermögensverwalter haben einen Notfallplan bis am 31.03.2020 aktiviert. Die Aktivierung war mit keinen besonderen Störungen verbunden. Alle Anbieter können die wichtigsten Dienstleistungen für Kunden erbringen.
- Rund 50% der Anbieter sind in einem «Full Home Office» Modus, die übrigen haben ein Split-Office, d.h., ein Teil der Mitarbeiter ist abwechselnd im Büro anwesend. Im Durchschnitt sind 85% der für die Vermögensverwaltung von Schweizer Pensionskassen relevanten Mitarbeiter im Home Office.
- Kein Vermögensverwalter hatte einen Ausfall einer Gegenpartei von Währungsabsicherungen oder anderen OTC Derivaten oder im Bereich des Securities Lending. Teilweise wurden Securities Lending Programme eingestellt.
- In der Phase bis Ende März waren primär Abflüsse bei den liquiden Anlagen zu verzeichnen. Zudem sind die Rücknahmespreads teilweise stark gestiegen.
- Die meisten Anbieter haben derzeit Staatsanleihen sowie Aktien untergewichtet zugunsten der Geldmarktanlagen, der Immobilien und der Unternehmensanleihen.

Operationelle Risiken und Gegenparteien

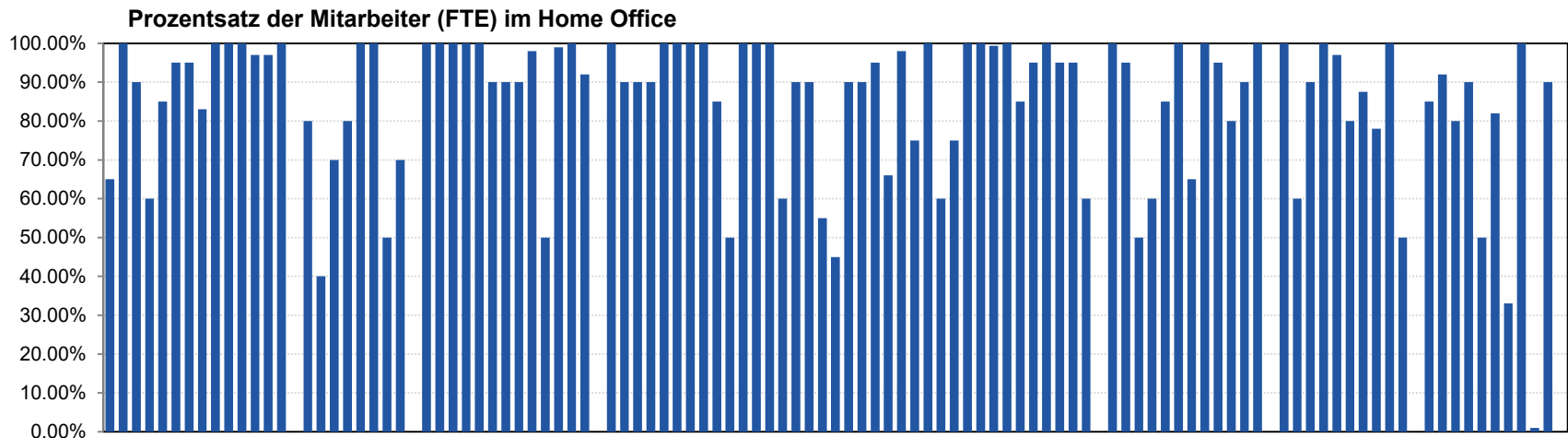
Aktivierung der Business Continuity Pläne



© PPCmetrics AG

- Die Darstellung zeigt im Zeitablauf den Anteil der Vermögensverwalter, welche den «Business Continuity Plan» aktiviert haben.
- **Alle Vermögensverwalter haben einen Notfallplan bis am 31.03.2020 aktiviert.**
- Einige Vermögensverwalter haben bereits im Februar umgestellt, die meisten haben dies in den ersten zwei Wochen im März vorgenommen. Einen weiteren Anstieg sieht man ab dem 16. März, an welchem in der Schweiz der nationale Notstand ausgerufen wurde.

«Home Office»

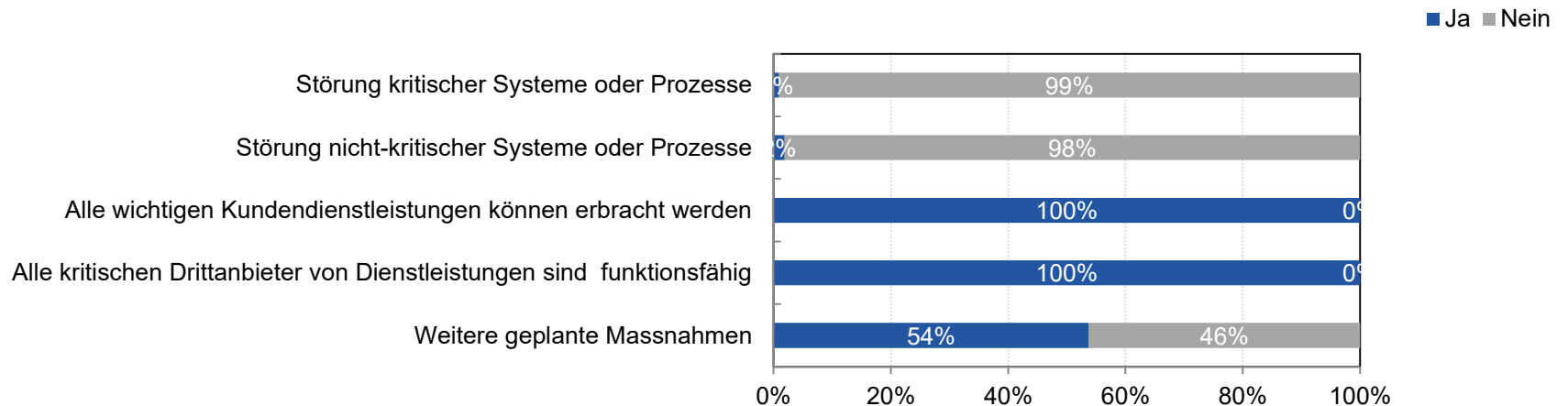


© PPCmetrics

Jede Säule steht für einen Anbieter (n=108). Einige Anbieter haben aus Vertraulichkeitsgründen auf eine Antwort verzichtet.

- Die Darstellung zeigt den Anteil Mitarbeiter («Full Time Equivalent»), welche im Home Office Modus sind.
- **Rund 50% der Anbieter sind in einem «Full Home Office» Modus, die übrigen haben ein Split-Office, d.h., ein Teil der Mitarbeiter ist abwechselnd im Büro anwesend.**
- Im Durchschnitt sind 85% der für die Vermögensverwaltung von Schweizer Pensionskassen relevanten Mitarbeiter im Home Office.

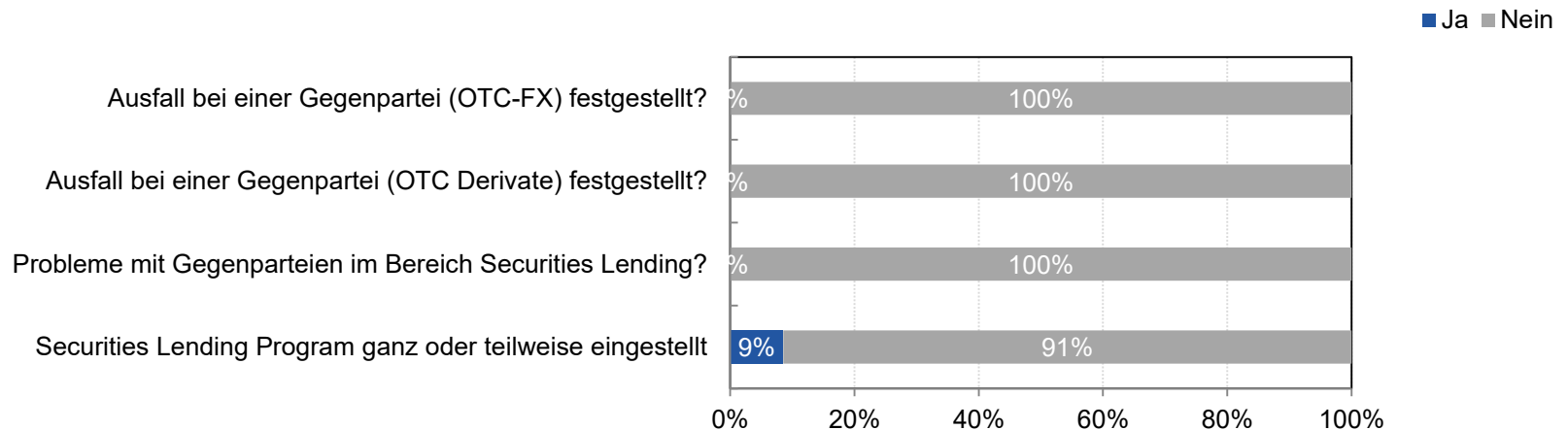
Störungen im Betrieb



© PPCmetrics AG

- Die Darstellung zeigt den Anteil an Vermögensverwalter, welche eine Störung im Betrieb kommuniziert haben.
- **Die Aktivierung der Notfallpläne war mit keinen besonderen Störungen verbunden.**
- Es traten kleinere Verzögerungen im Verlauf der Implementierung von Split Operations und Home Office auf.
- **Alle Anbieter können die wichtigsten Dienstleistungen für Kunden erbringen.**
- Weitere Massnahmen betreffen primär Massnahmen bei Personalausfall sowie Erhöhung der Home-Office Rate.

Gegenparteien

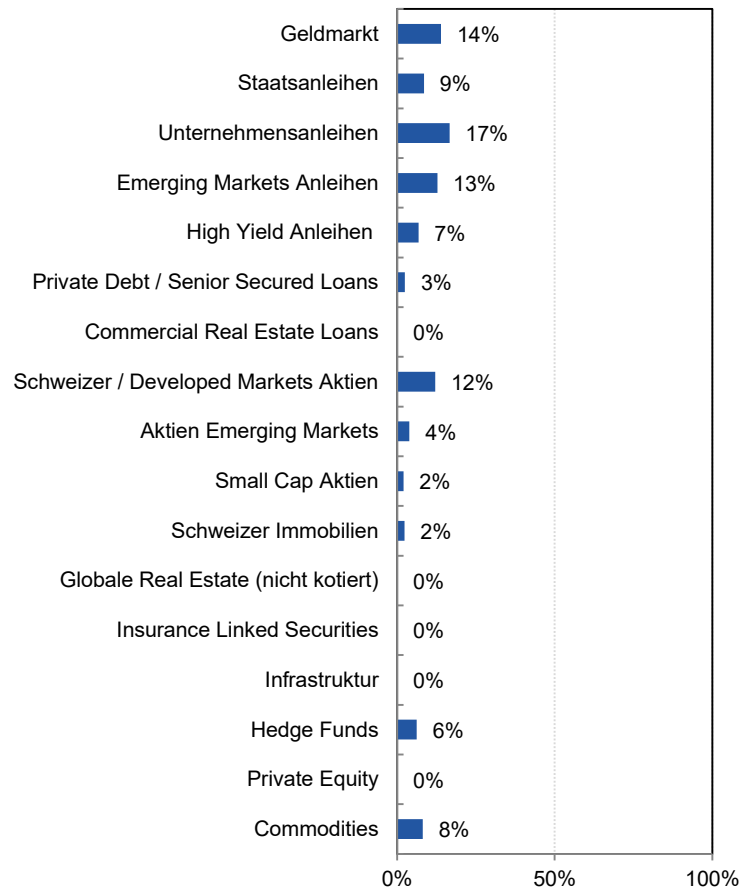


© PPCmetrics AG

- Kein Vermögensverwalter hatte einen Ausfall einer Gegenpartei von Währungsabsicherungen oder anderen OTC Derivaten oder im Bereich des Securities Lending.
- Rund 10% der Anbieter haben das Securities Lending teilweise oder ganz eingestellt. Dies wird begründet durch gestiegene Kreditrisiken beim Borger (insbesondere im «Principal Modell»), Erfahrungen aus der Krise im Jahr 2008 und weniger attraktive Risiko-/Ertragsprognosen.

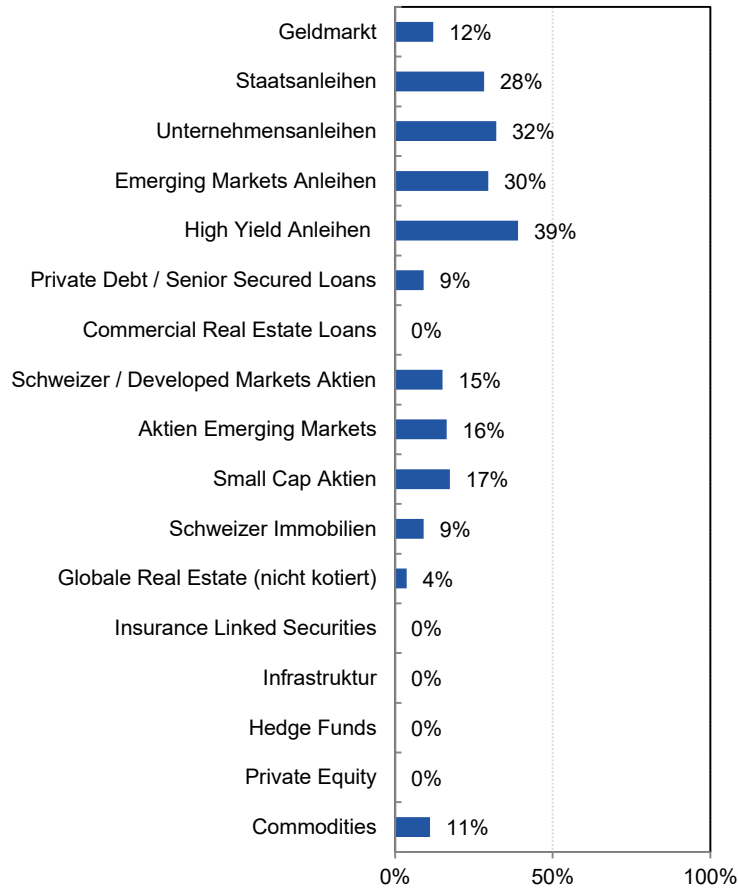
Anlagerisiken

Anbieter mit bedeutenden Mittelabflüssen



- Die Darstellung zeigt den %-Anteil an Vermögensverwalter, welche **Mittelabflüsse von mehr als 5%** zu verzeichnen hatten.
- In der Phase bis Ende März waren primär Abflüsse bei den **liquiden Anlagen** zu verzeichnen.
- Bei den **Anleihen** waren insbesondere die Corporate Bonds, Emerging Market Debt und Geldmarkt betroffen.
- Bei den **Aktien** waren dies die Schweizer / anderen entwickelten Märkten und weniger Emerging Market Equities.
- Von den **weniger liquiden Anlagen** gab es einzelne Anbieter im Bereich Senior Loans mit Rücknahmen > 5% des NAV.

Erhöhung der Rücknahmekommission

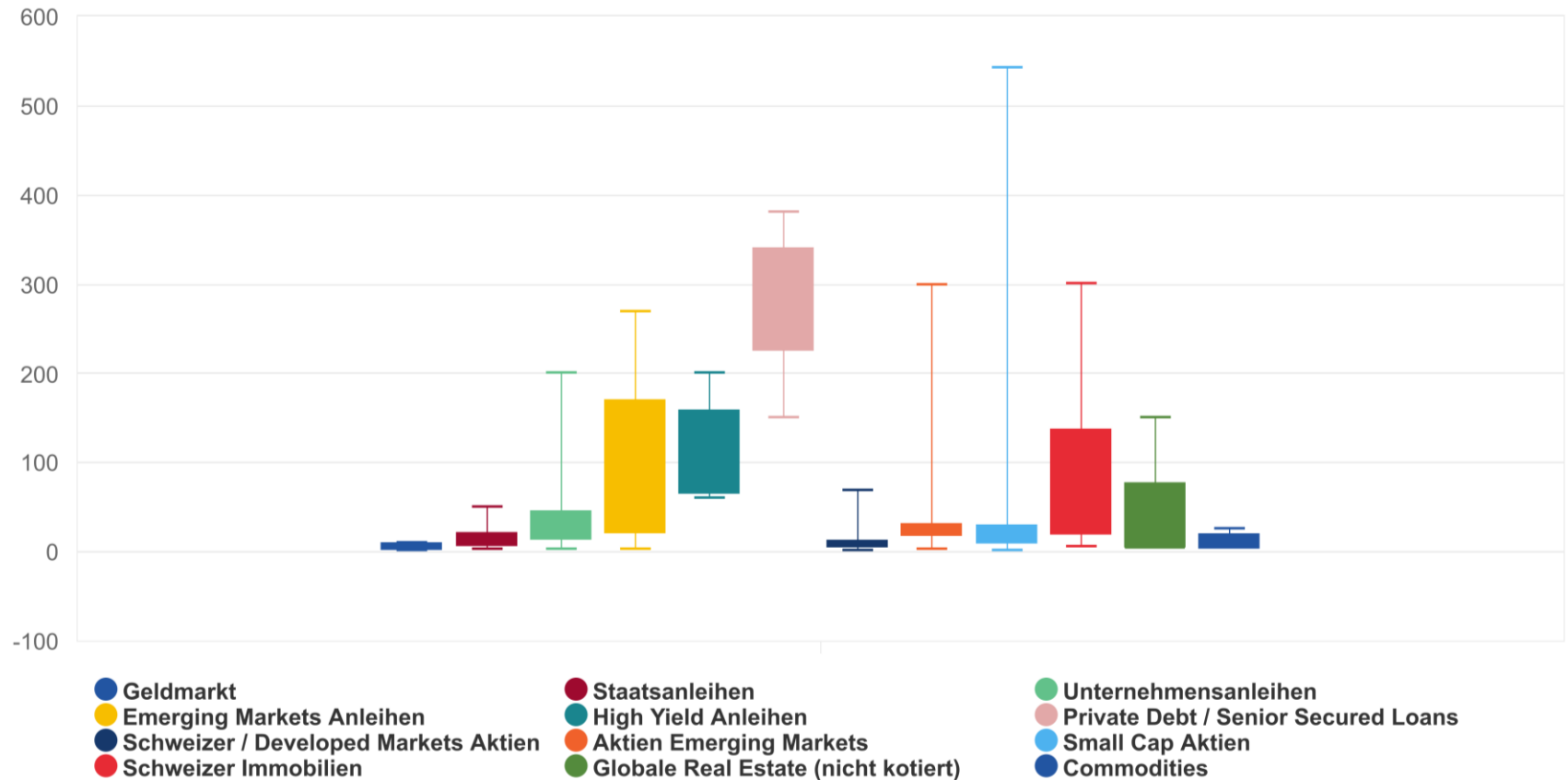


© PPCmetrics AG

- Die Darstellung zeigt den %-Anteil der Anbieter, welche die **Rücknahmekommissionen/Spreads erhöht** haben.
- Höhere Kommissionen reflektieren sowohl **höhere Transaktionskosten im Markt**, können aber auch eine Reaktion des Anbieters auf Mittelabflüsse sein.
- Auch hier zeigt sich, dass die **liquiden Kategorien** noch im März reagiert haben und die Rücknahmekonditionen erhöht haben.
- Bei den **illiquiden Anlagen** finden sich mit Ausnahme von Private Debt und teilweise Schweizer Immobilienanlagen (nicht kotiert) wenige Veränderungen.

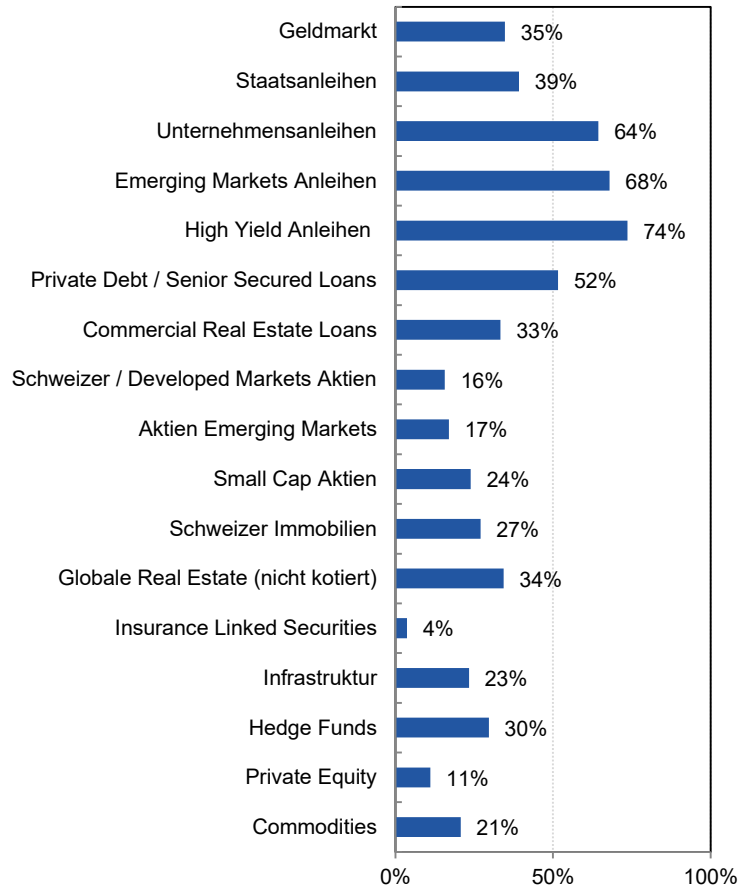
Indikative Spreads

Rücknahmekommission/Spreads in Basispunkten (alle Kategorien mit Erhöhung)



© PPCmetrics AMS

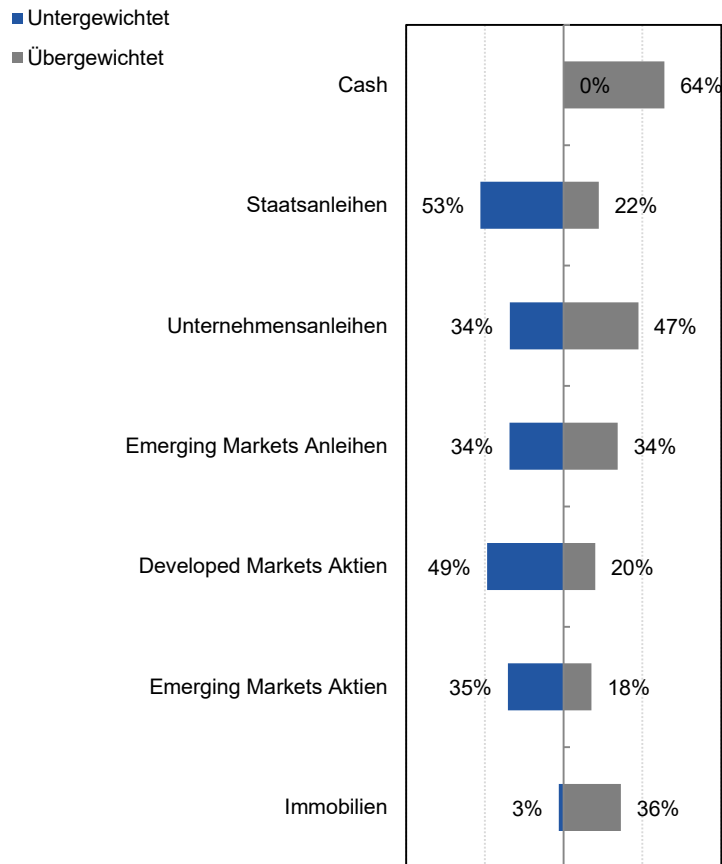
Stark betroffene Märkte



© PPCmetrics AG

- Die Darstellung zeigt, wie häufig (in % von allen Antworten) eine Kategorie von den Anbietern als «**Stark von der Coronavirus-Pandemie betroffen**» beurteilt wurde.
- Betroffen bedeutet in diesem Zusammenhang, dass der Manager **ungewöhnlich hohe Risiken** (Illiquidität, Ausfall, Konkurs oder andere besondere Risiken) identifiziert hat.
- Am häufigsten wurden **Anleihen mit höherem Kreditrisiko** genannt, d.h. Unternehmensanleihen, Emerging Market Debt und High Yield Bonds.
- Am wenigsten häufig wurden Aktien, ILS und Private Equity genannt.

Taktische Positionierung



- Die Darstellung zeigt die **taktische Positionierung der Vermögensverwalter**, vereinfacht als «Ungewicht» und «Übergewicht» kategorisiert.
- Die Zahlen geben jeweils an, wie viele Vermögensverwalter eine Kategorie über- oder untergewichtet haben. Die Differenz zu 100% entspricht einer neutralen Positionierung.
- **Staatsanleihen** sowie **Aktien** sind **untergewichtet** zugunsten der Geldmarktanlagen, der Immobilien und der Unternehmensanleihen.

Kontakt



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
Telefax +41 44 204 31 10
E-Mail ppcmetrics@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
Telefax +41 22 704 03 10
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch

Social Media 

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

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**

