

Peer Group Comparison

PK BEISPIEL

Individualisierter Vergleich der Ergebnisse

Teil 2: Vermögensverwaltung und Anlagemodalitäten

Erhebungsdatum: 31.12.2007

Art der Institution:

privat-rechtliche PK

(Anzahl Teilnehmer: 95)

Vermögen:

>= CHF 1 Milliarde

(Anzahl Teilnehmer: 54)

Lusenti Partners LLC
Rue Juste-Olivier 22 / CH - 1260 Nyon (VD)
Tel: ++41-22-365.70.70 / Fax: ++41-22-361.07.36
E-mail: g.lusenti@lusenti-partners.ch
Internet: www.lusenti-partners.ch

Zweiter Teil der Umfrage: Vermögensverwaltung und Anlagemodalitäten

(Erhebungsdatum: 31.12.2007)

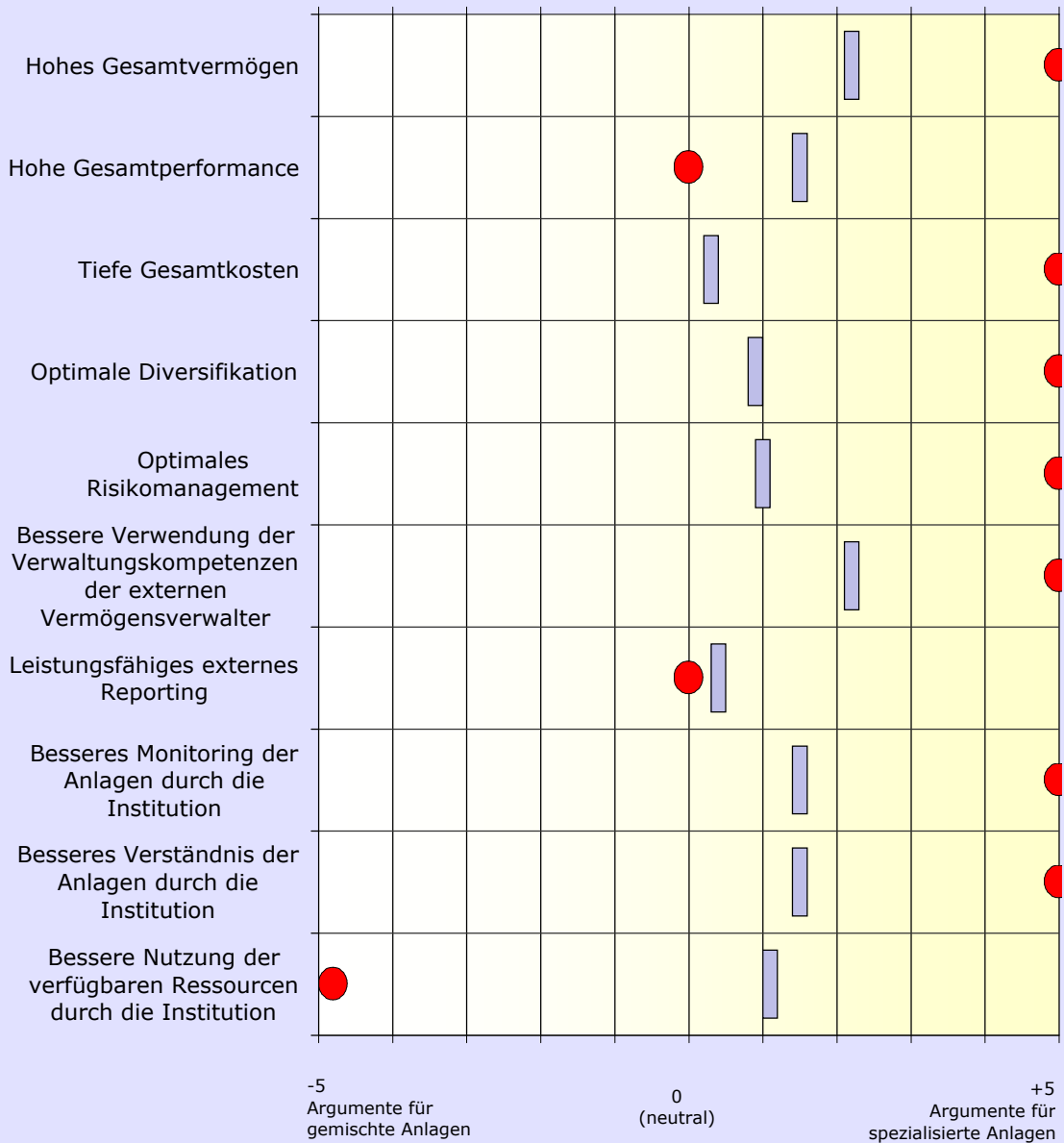
	Seite
Gründe für die Wahl der gemischten oder der spezialisierten Anlagen (Frage 1b / 9)	3-4
Anlageformen und -vehikel (Frage 3 / 9)	5-6
Anzahl Vermögensverwalter pro Anlagekategorie (Frage 4a / 9)	7
Höhe der taktischen Bandbreiten (Frage 5b / 9)	8-9
Verwendung der taktischen Bandbreiten (Frage 6a / 9)	10
Häufigkeit der direkten internen Massnahmen taktischer Natur (Frage 7a / 9)	11
Bewertung der internen Massnahmen taktischer Natur (Frage 7b / 9)	11
Währungsabsicherung (Frage 8a / 9)	12
Bewertung der Massnahmen zur Währungsabsicherung (Frage 8b / 9)	13
Massnahmen in Baisseperioden (Frage 9 / 9)	14



PK BEISPIEL

Gründe für die Wahl der gemischten oder der spezialisierten Anlagen (Frage 1b / 9)

Vergleich privat-rechtliche PK

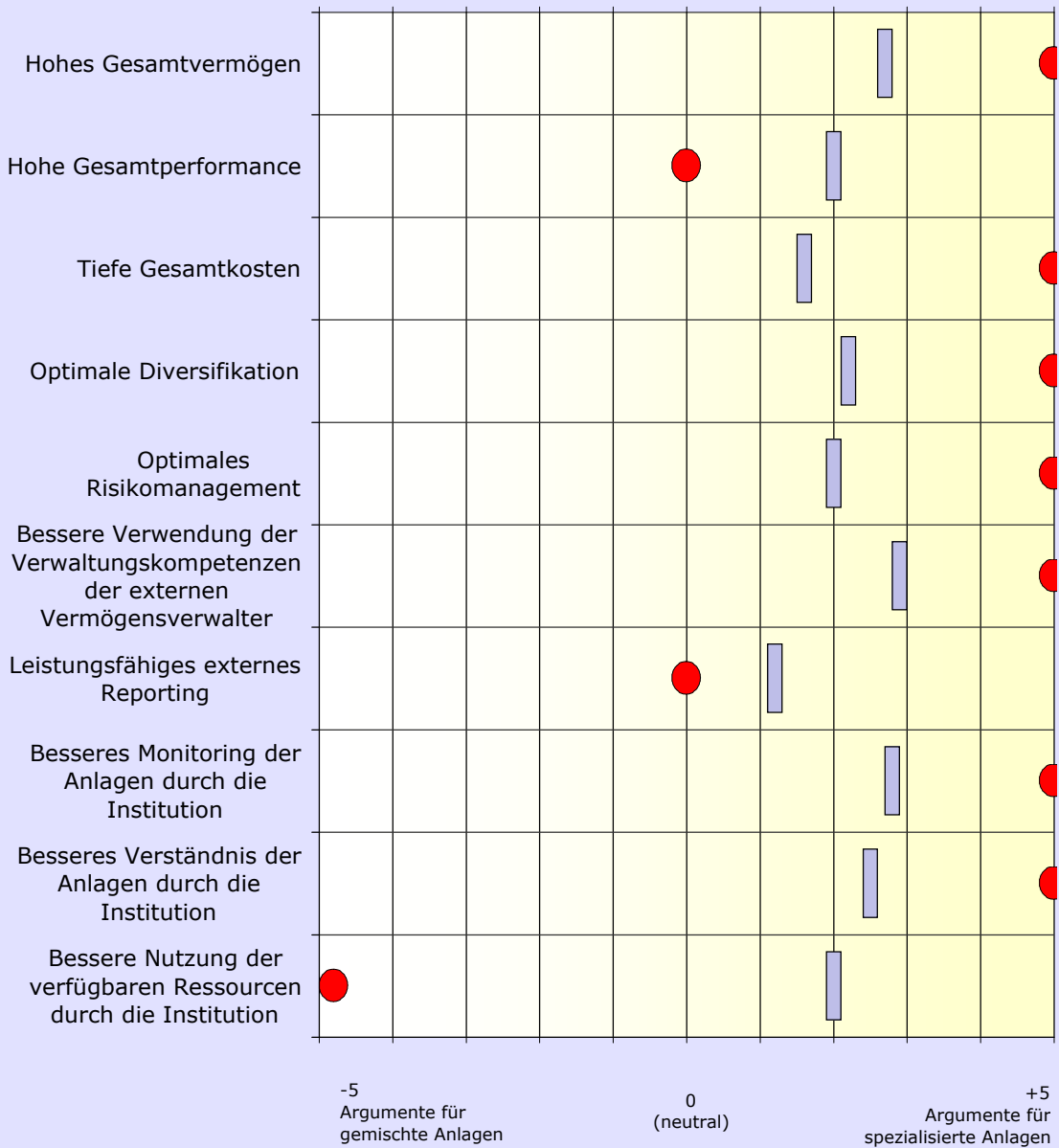


□ Vergleich privat-rechtliche PK ● PK BEISPIEL

PK BEISPIEL

Gründe für die Wahl der gemischten oder der spezialisierten Anlagen (Frage 1b / 9)

Vergleich \geq CHF 1 Milliarde



□ Vergleich \geq CHF 1 Milliarde ● PK BEISPIEL



PK BEISPIEL

Anlageformen- und -Vehikel (Frage 3 / 9)

In welcher Form und mit welchen Anlagevehikeln realisieren Sie Ihre Anlagen?

	Vergleich privat-rechtliche PK				
	Interne Verwaltung	Externe Verwaltung: Vermögensverwaltungsmandat	Externe Verwaltung: Single Funds	Externe Verwaltung: Fund of Funds	Externe Verwaltung: Strukturierte oder synthetische Produkte
Flüssige Mittel, Cash	82%	24%	8%	1%	1%
	√				
Obligationen in CHF	39%	49%	29%	3%	4%
	√	√			
Obligationen in Fremdwährungen	30%	47%	42%	4%	5%
	√	√			
Aktien Schweiz	39%	51%	39%	4%	9%
	√	√			
Ausländische Aktien	27%	44%	58%	12%	10%
	√	√			
Immobilien Schweiz	51%	35%	47%	4%	1%
Immobilien Ausland	16%	31%	67%	14%	2%
		√	√	√	
Hedge Funds	9%	17%	7%	80%	0%
				√	
Private Equity	18%	11%	32%	66%	0%
Rohstoffe	24%	13%	55%	21%	18%
			√		√

√ = Anlageformen- und Vehikel verwendet von PK BEISPIEL

% = Anteile der Teilnehmer, die die erwähnten Anlageformen und -Vehikel verwenden



PK BEISPIEL

Anlageformen- und -Vehikel (Frage 3 / 9)

In welcher Form und mit welchen Anlagevehikeln realisieren Sie Ihre Anlagen?

	Vergleich >= CHF 1 Milliarde				
	Interne Verwaltung	Externe Verwaltung: Vermögensverwaltungsmandat	Externe Verwaltung: Single Funds	Externe Verwaltung: Fund of Funds	Externe Verwaltung: Strukturierte oder synthetische Produkte
Flüssige Mittel, Cash	87%	15%	15%	0%	2%
	√				
Obligationen in CHF	54%	56%	23%	2%	10%
	√	√			
Obligationen in Fremdwährungen	33%	59%	37%	2%	13%
	√	√			
Aktien Schweiz	51%	68%	38%	2%	0%
	√	√			
Ausländische Aktien	25%	56%	60%	13%	6%
	√	√			
Immobilien Schweiz	74%	23%	49%	2%	0%
Immobilien Ausland	16%	34%	66%	9%	6%
		√	√	√	
Hedge Funds	6%	14%	8%	86%	6%
				√	
Private Equity	11%	14%	32%	79%	0%
Rohstoffe	10%	17%	63%	40%	27%
			√		√

√ = Anlageformen- und Vehikel verwendet von PK BEISPIEL

% = Anteile der Teilnehmer, die die erwähnten Anlageformen und -Vehikel verwenden



PK BEISPIEL

Anzahl Vermögensverwalter pro Anlagekategorie (Frage 4a / 9)

Wie viele Vermögensverwalter setzen Sie - in Form von Vermögensverwaltungsmandaten, Fonds, Anlagestiftungen usw. - für die Verwaltung der verschiedenen Anlagekategorien ein?

	PK BEISPIEL	Vergleich privat-rechtliche PK	Vergleich >= CHF 1 Milliarde
Gemischte Anlagen	*	3.1	5.4
Spezialisierte Anlagen:			
Flüssige Mittel, Cash	*	1.5	1.5
Obligationen in CHF	1.0	1.7	2.5
Obligationen in Fremdwährungen	2.0	2.2	3.4
Aktien Schweiz	1.0	1.9	2.8
Ausländische Aktien	4.0	5.0	5.3
Immobilien Schweiz	5.0	2.5	2.9
Immobilien Ausland	3.0	2.0	2.7
Hedge Funds	2.0	3.2	3.8
Private Equity	*	2.5	8.2
Rohstoffe	2.0	2.1	2.6

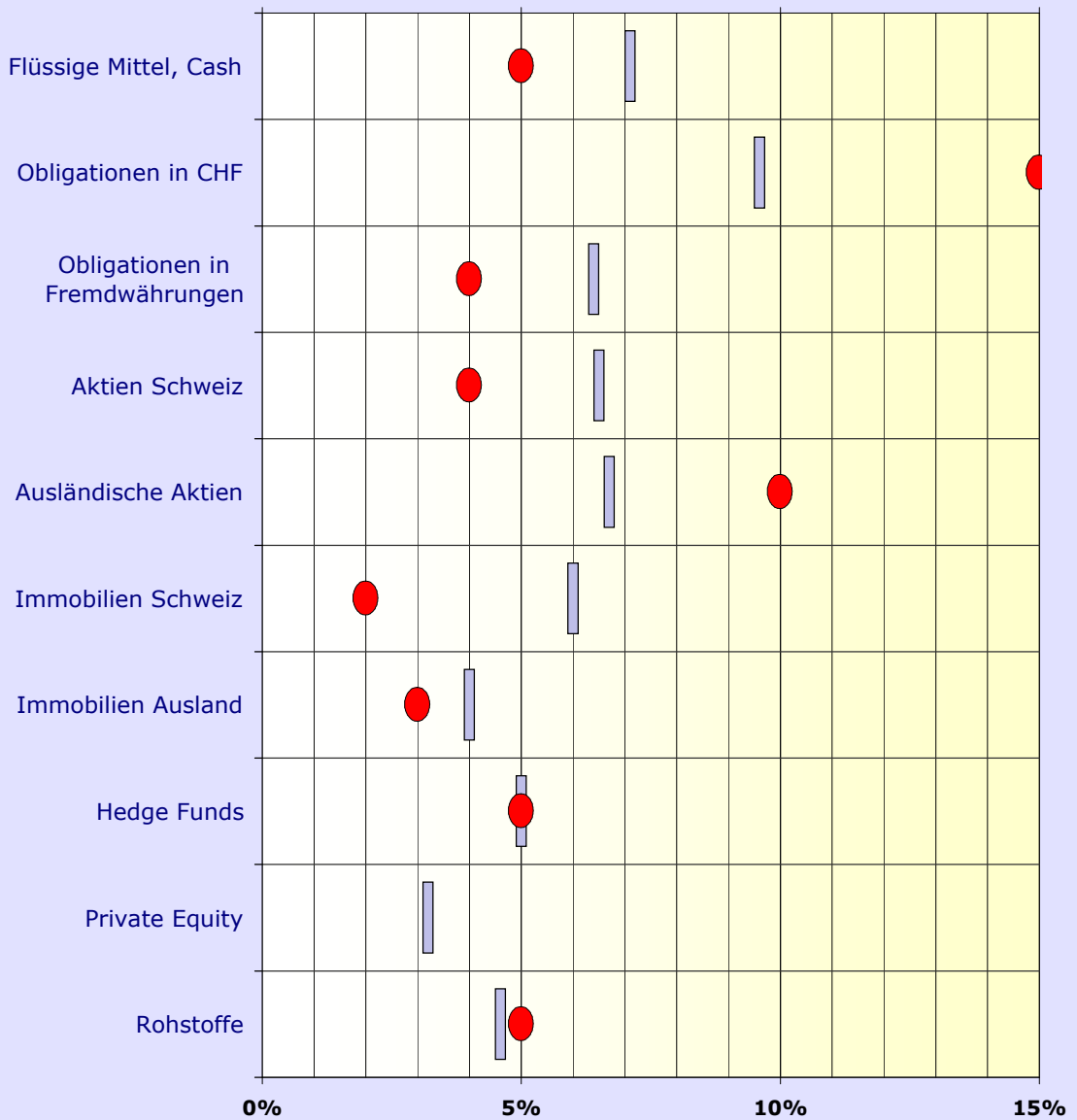
* Keine Angabe



PK BEISPIEL

Höhe der taktischen Bandbreiten (Frage 5b / 9)
(in % im Vergleich zur Gesamtallokation)

Vergleich privat-rechtliche PK



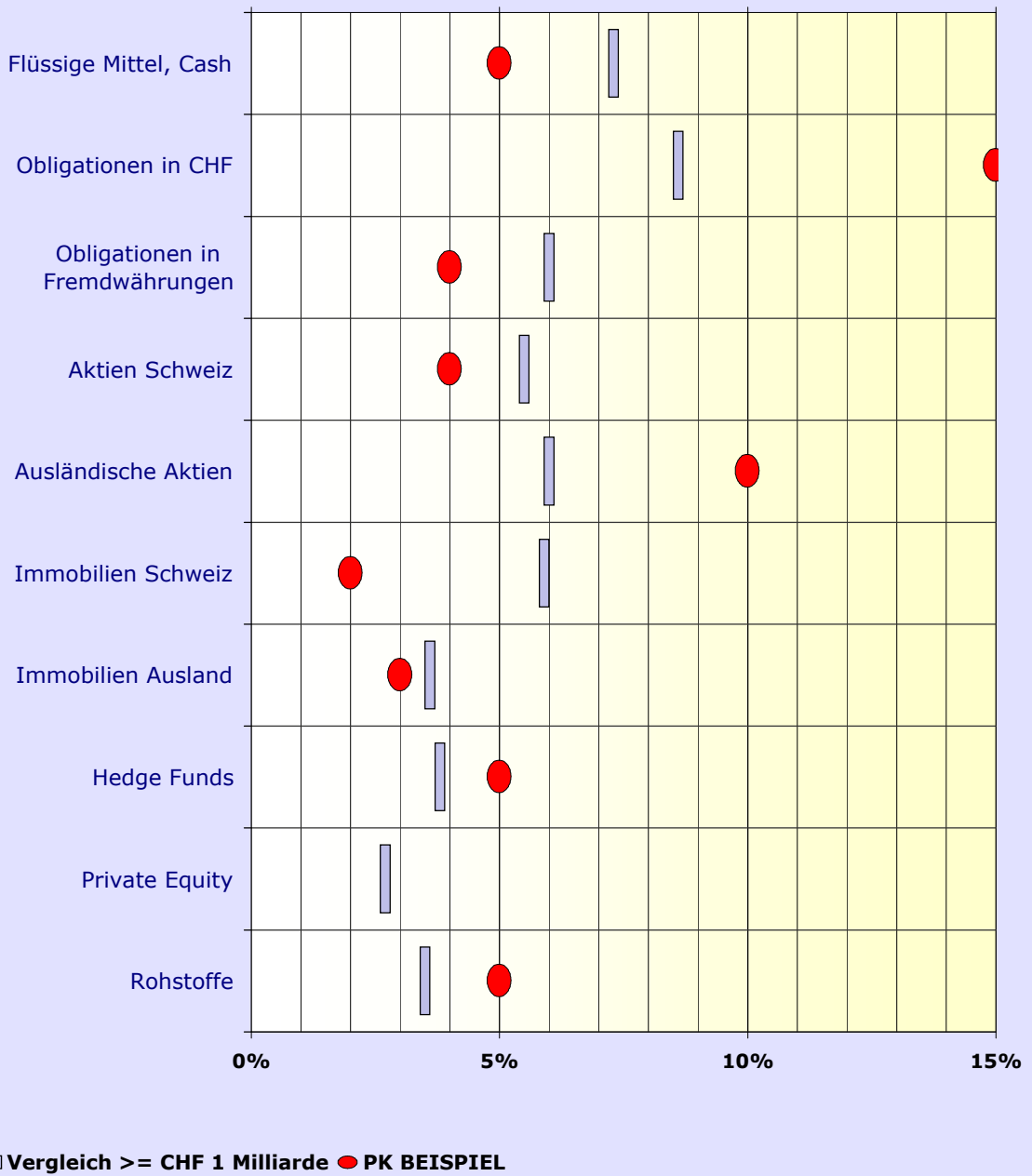
■ Vergleich privat-rechtliche PK ● PK BEISPIEL



PK BEISPIEL

Höhe der taktischen Bandbreiten (Frage 5b / 9)
(in % im Vergleich zur Gesamtallokation)

Vergleich \geq CHF 1 Milliarde





PK BEISPIEL

Verwendung der taktischen Bandbreiten (Frage 6a / 9)

Wie setzen Sie die taktischen Bandbreiten ein? (Mehrere Antworten möglich)

	PK BEISPIEL	Vergleich privat-rechtliche PK	Vergleich \geq CHF 1 Milliarde
Keine Verwendung der taktischen Bandbreiten		3%	0%
Systematisches Rebalancing zur Angleichung an die zulässige Mindest- oder Höchstposition, wenn die Asset Allokation in einer Anlagekategorie die Bandbreite über- oder unterschreitet	√	31%	31%
Systematisches Rebalancing zur Angleichung an die strategisch neutrale Position, wenn die Allokation die taktische Bandbreite (Minima oder Maxima) überschreitet	√	23%	33%
Kein systematisches Rebalancing		36%	19%
Opportunistische taktische Verwaltung, je nach Fall	√	63%	56%
Aktive und regelmässige taktische Verwaltung, Trading	√	33%	27%
Taktische Verwaltung durch Erhöhung oder Reduzierung der liquiden Mittel	√	35%	31%
Taktische Verwaltung über Derivate (Futures, Optionen)	√	12%	27%

√ = erwähnte Form angewendet von PK BEISPIEL

% = Anteil der Teilnehmer, die die erwähnte Form anwenden



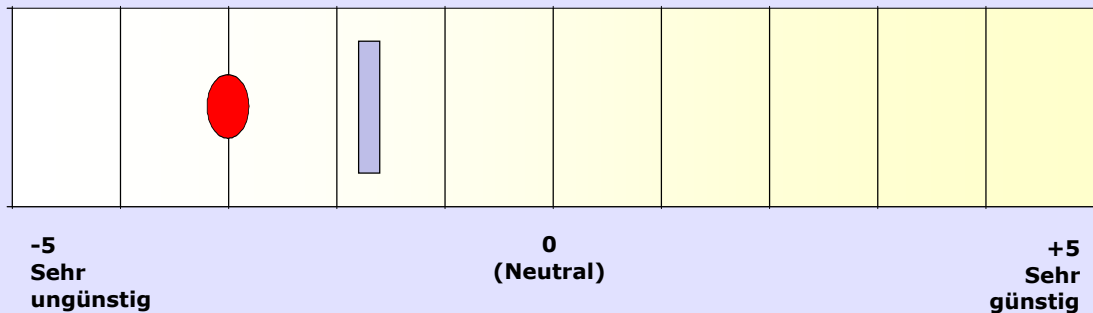
PK BEISPIEL

Häufigkeit der direkten internen Massnahmen taktischer Natur (Frage 7a / 9)

	PK BEISPIEL	Vergleich privat-rechtliche PK	Vergleich >= CHF 1 Milliarde
Häufigkeit der direkt von der Institution getroffenen Massnahmen taktischer Natur (Jahresdurchschnitt, über 5 Jahre)	20.0	6.5	7.3

Bewertung der internen Massnahmen taktischer Natur (Frage 7b / 9)

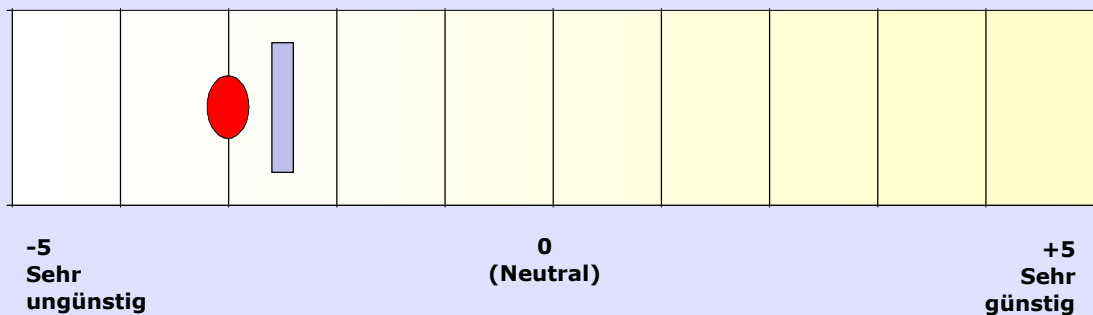
Vergleich privat-rechtliche PK



Vergleich privat-rechtliche PK PK BEISPIEL

Bewertung der internen Massnahmen taktischer Natur (Frage 7b / 9)

Vergleich >= CHF 1 Milliarde



Vergleich >= CHF 1 Milliarde PK BEISPIEL



PK BEISPIEL

Währungsabsicherung (Frage 8a / 9)

Trifft Ihre Institution spezielle Massnahmen zur Absicherung der Wechselkurse?

	Vergleich privat-rechtliche PK				
	Nein, keine speziellen Massnahmen	die an die Verwalter der Mandate oder Fonds delegiert werden	Ja, vollständige Währungsabsicherung (Currency Hedging)	Ja, aktive Währungsabsicherung (Currency Overlay)	Ja, gelegentliche Absicherung oder punktuelle, opportunistische Absicherung
USD	39%	19%	7%	18%	18%
				√	
EUR	49%	15%	1%	14%	22%
				√	
Andere Fremdwährungen	58%	15%	3%	11%	12%
				√	

Trifft Ihre Institution spezielle Massnahmen zur Absicherung der Wechselkurse?

	Vergleich >= CHF 1 Milliarde				
	Nein, keine speziellen Massnahmen	die an die Verwalter der Mandate oder Fonds delegiert werden	Ja, vollständige Währungsabsicherung (Currency Hedging)	Ja, aktive Währungsabsicherung (Currency Overlay)	Ja, gelegentliche Absicherung oder punktuelle, opportunistische Absicherung
USD	26%	19%	6%	38%	11%
				√	
EUR	32%	17%	2%	32%	17%
				√	
Andere Fremdwährungen	46%	10%	10%	29%	5%
				√	

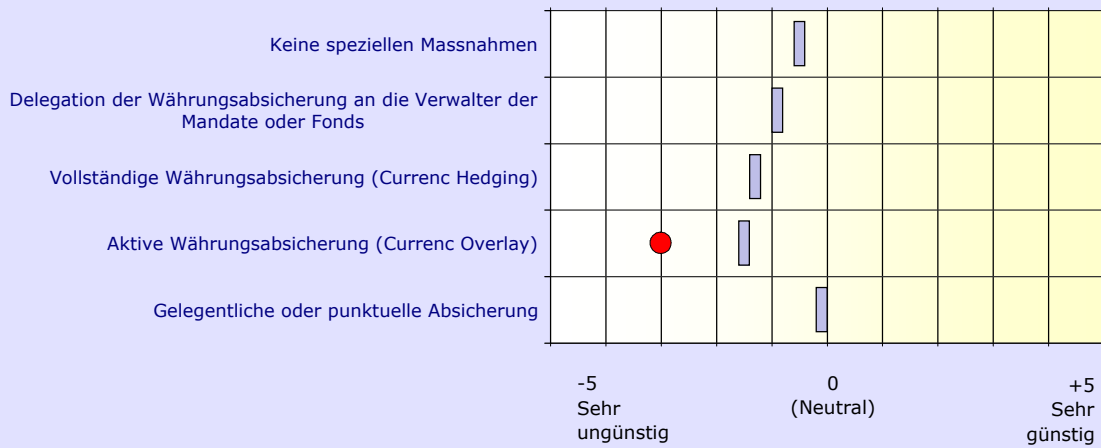
√ = Massnahmen werden angewendet von PK BEISPIEL

% = Anteil der Teilnehmer, die die erwähnten Massnahmen anwenden

PK BEISPIEL

Bewertung der Massnahmen zur Währungsabsicherung (Frage 8b / 9)

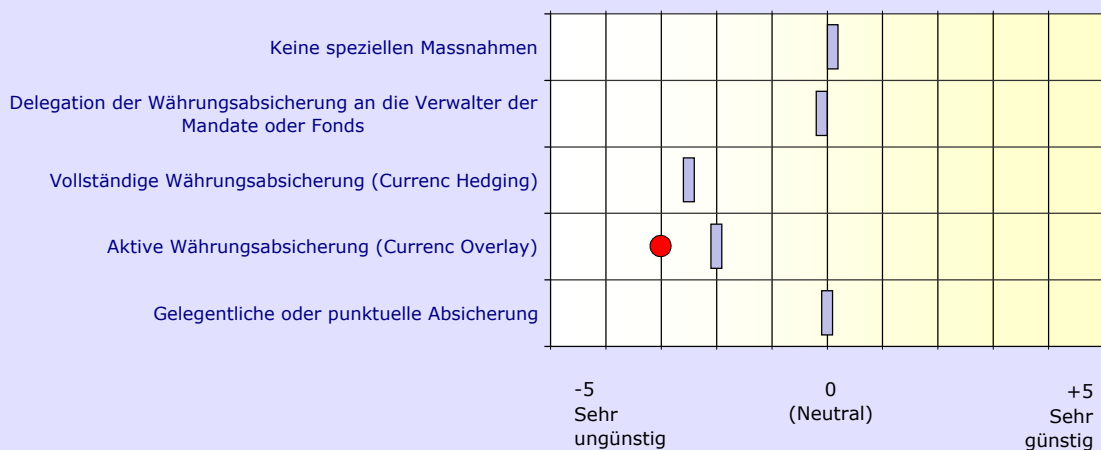
Vergleich privat-rechtliche PK



□ Vergleich privat-rechtliche PK ● PK BEISPIEL

Bewertung der Massnahmen zur Währungsabsicherung (Frage 8b / 9)

Vergleich >= CHF 1 Milliarde



□ Vergleich >= CHF 1 Milliarde ● PK BEISPIEL



PK BEISPIEL

Massnahmen in Baisseperioden (Frage 9 / 9)

Welche Massnahmen treffen Sie, falls einer der Hauptmärkte, in den Sie investieren (Aktien, Obligationen), während 6 Monaten und länger mindestens 15% an Wert verliert?

	PK BEISPIEL	Vergleich privat-rechtliche PK	Vergleich >= CHF 1 Milliarde
Keine speziellen Massnahmen		23%	9%
Realisierung einer neuen ALM-Studie (asset & liabilities matching)		4%	4%
Änderung der strategischen Asset Allokation		11%	7%
Austausch bestimmter Vermögensverwalter (Mandate, Fonds)		12%	7%
Automatisches Rebalancing im Rahmen der taktischen Bandbreiten	√	25%	41%
Aktive taktische Verwaltung (taktische Über- bzw. Untergewichtungen)	√	55%	61%
Opportunistisches Trading mit besonderen Titeln oder Indizes		15%	7%
Zukauf von Titeln, um den Durchschnittskurs zu senken		7%	17%
Erhöhung des Anteils an liquiden Mitteln		25%	15%
Absicherung mit Derivaten		13%	26%
Einsatz von strukturierten Produkten mit Garantien		5%	11%

√ = Massnahmen werden angewendet von PK BEISPIEL

% = Anteil der Teilnehmer, die die erwähnten Massnahmen anwenden