

# Kategorienbenchmarks für illiquide Anlageklassen

## c-alm Frühstücksseminar 2021

---

15. Juni 2021



## Wie weiter mit wachsenden Rentnerbeständen?

Dr. Roger Baumann



## Augur-Update 2021

Dr. Alvin Schwendener



## Technische Grundlagen: Ein Blick in die actuarielle Glaskugel

Dr. Reto Leibundgut



## Kategorienbenchmarks für illiquide Anlageklassen

Dr. Ueli Mettler



## **AGENDA**

---

### **Teil 1: Funktionen einer Benchmark**

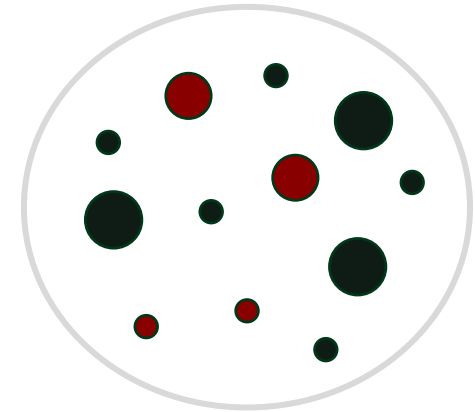
Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark

Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt

Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

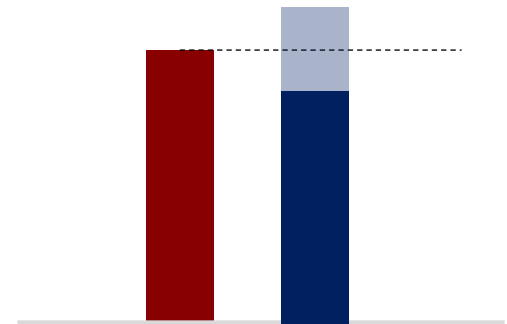
### **Normative Funktion**

Kategorienspezifische Investitionsanweisung zur Umsetzung der Anlagestrategie (Welche Instrumente mit welcher Gewichtung).



### **Deskriptive Funktion**

Verwendung der Kategorienbenchmark als Messlatte zur Beurteilung des in der Anlageklasse erzielten Ergebnisses.





## **AGENDA**

---

Teil 1: Funktionen einer Benchmark

**Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark**

Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt

Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

#### **1. Relevanz**

Die Benchmark sollte eine Zusammensetzung und ein daraus abgeleitetes Ertrags-/ Risikoprofil aufweisen, die mit den Zielen des Anlegers übereinstimmen. Konkret: Im Benchmarkuniversum sollen diejenigen Anlageinstrumente drin sein, die der Investor auch wirklich will.

#### **2. Investierbarkeit / Replizierbarkeit**

Die Benchmark sollte aus Vermögenswerten bestehen, die vom Investor gekauft und verkauft werden können.

#### **3. Kosten**

Die (Lizenz-) Kosten für den Gebrauch der Benchmark Daten (d.h. Werteentwicklung, Fundamentaldaten etc.) sollten tief/moderat sein.

## Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark

### Typische Benchmark-Zuordnung



<b>Anlagekategorie</b>	<b>Benchmark-Zuordnung</b>
Liquidität CHF	LIBOR CHF 3m
Obligationen CHF	SBI AAA-BBB TR Index
Obligationen FW hedged in CHF	FTSE WorldBIG Bond Index
Hypotheken CHF (nicht kotiert)	SBI Pfandbrief TR Index
<b>Nominalwerte</b>	
Aktien Schweiz	SPI TR Index
Aktien Welt	MSCI AC NR Index
Infrastruktur Global (nicht kotiert)	MSCI World Infrastructure Index
<b>Beteiligungen</b>	
Immobilien Schweiz (nicht kotiert)	KGAST Immobilien Index
Immobilien Global (nicht kotiert)	FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index
<b>Immobilien</b>	

## Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark

### Gegenüberstellung der Benchmarks mit den Qualitätskriterien



<b>Anlagekategorie</b>	<b>Benchmark-Zuordnung</b>	<b>1. Relevanz</b>	<b>2. Investierbarkeit</b>	<b>3. Kosten</b>
Liquidität CHF	LIBOR CHF 3m	■	■	■
Obligationen CHF	SBI AAA-BBB TR Index	■	■	■
Obligationen FW hedged in CHF	FTSE WorldBIG Bond Index	■	■	■
Hypotheken CHF (nicht kotiert)	SBI Pfandbrief TR Index	■	■	■
<b>Nominalwerte</b>				
Aktien Schweiz	SPI TR Index	■	■	■
Aktien Welt	MSCI AC NR Index	■	■	■
Infrastruktur Global (nicht kotiert)	MSCI World Infrastructure Index	■	■	■
<b>Beteiligungen</b>				
Immobilien Schweiz (nicht kotiert)	KGAST Immobilien Index	■	■	■
Immobilien Global (nicht kotiert)	FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	■	■	■
<b>Immobilien</b>				

Benchmarks in den **illiquiden Anlagekategorien** erfüllen die Qualitätskriterien nur **bedingt**





## **AGENDA**

---

Teil 1: Funktionen einer Benchmark

Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark

**Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt**

Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

**1. Zuordnung auf „Listed Proxy“**

*z.B. SBI Pfandbriefe für Hypotheken CHF*

**2. Absolutes Renditeziel**

*z.B. «LIBOR + 100 bps» für Hypotheken CHF*

**3. Portfoliorendite als Benchmarkrendite**

*z.B. Benchmarkrendite Direkthypothekenportfolio für Hypotheken CHF*

**4. Peergroup der (investierbaren) Kollektivanlagen**

*z.B. «KGAST Immobilien Index» für Immobilien Schweiz, nicht kotiert*

# Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt

## Beurteilung der verschiedenen Varianten



<b>Varianten</b>	<b>1. Relevanz</b>	<b>2. Investierbarkeit</b>	<b>3. Kosten</b>
1. Zuordnung auf „Listed Proxy“	■	■	■
2. Absolutes Renditeziel	■	■	■
3. Portfoliorendite als Benchmarkrendite	Benchmarkfunktion nicht erfüllt		
4. Peergroup der (investierbaren) Kollektivanlagen	■	■	■

Nur Produktepeergroup erfüllt «Relevanz»-Kriterium.

# Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt

## Verfügbare Peergroup-Indices



<b>Anlagekategorie</b>	<b>«Liquid-Proxy»</b>	<b>Peergroup der investierbaren Kollektivanlagen</b>	
Hypotheken CHF	SBI Domestic Swiss Pfandbrief Index	nicht verfügbar	■
<b>Nominalwerte</b>			
Infrastruktur Global	MSCI World Infrastructure Index	MSCI Global Quarterly Private Infrastructure Index	■
<b>Aktien</b>			
Immobilien Schweiz	SXI Real Estate Funds Broad TR	KGAST Immobilien Index	■
Immobilien Global	FTSE EPRA NAREIT Developed Index	MSCI Global Annual Property Index	■
<b>Immobilien</b>			

- In der Anlagekategorie Immobilien Schweiz ist mit dem KGAST Immobilien Index eine repräsentative Peergroup vorhanden.
- In den Anlagekategorien Infrastrukturbeteiligungen Global und Immobilien Global bietet MSCI **kostenpflichtige** Indices an. Die Gebührenbelastung für die Indexnutzung ist erheblich.
- In der Anlagekategorien Hypotheken CHF **existiert kein** Peergroupindex.



## **AGENDA**

---

Teil 1: Funktionen einer Benchmark

Teil 2: Qualitätskriterien einer Benchmark

Teil 3: Kategorienbenchmarks in Anlageklassen ohne Sekundärmarkt

**Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm**

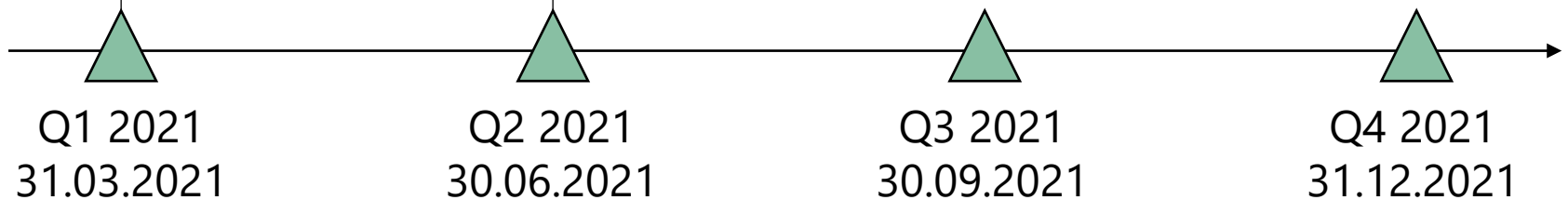
# Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

## Roadmap



REAL DB Hypotheken CHF Index	
Indexvarianten	CapW und EqW
Basiswährung	CHF
Lancierung	31.03.2021
Start Performancemessung	01.01.1999
Periodizität	Monatlich
Update Indexdaten	Quartalsweise
Anzahl Indexbestandteile	8
Total Nettovermögen (NAV)	CHF 5'479 Mio.

REAL DB Infrastruktur Global Index	
Indexvarianten	Lokal, USD <sup>h</sup>
Gewichtung	CapW und EqW
Basiswährung	USD, EUR, CHF
Lancierung	30.06.2021
Periodizität	Quartalsweise
Update Indexdaten	Quartalsweise



## Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

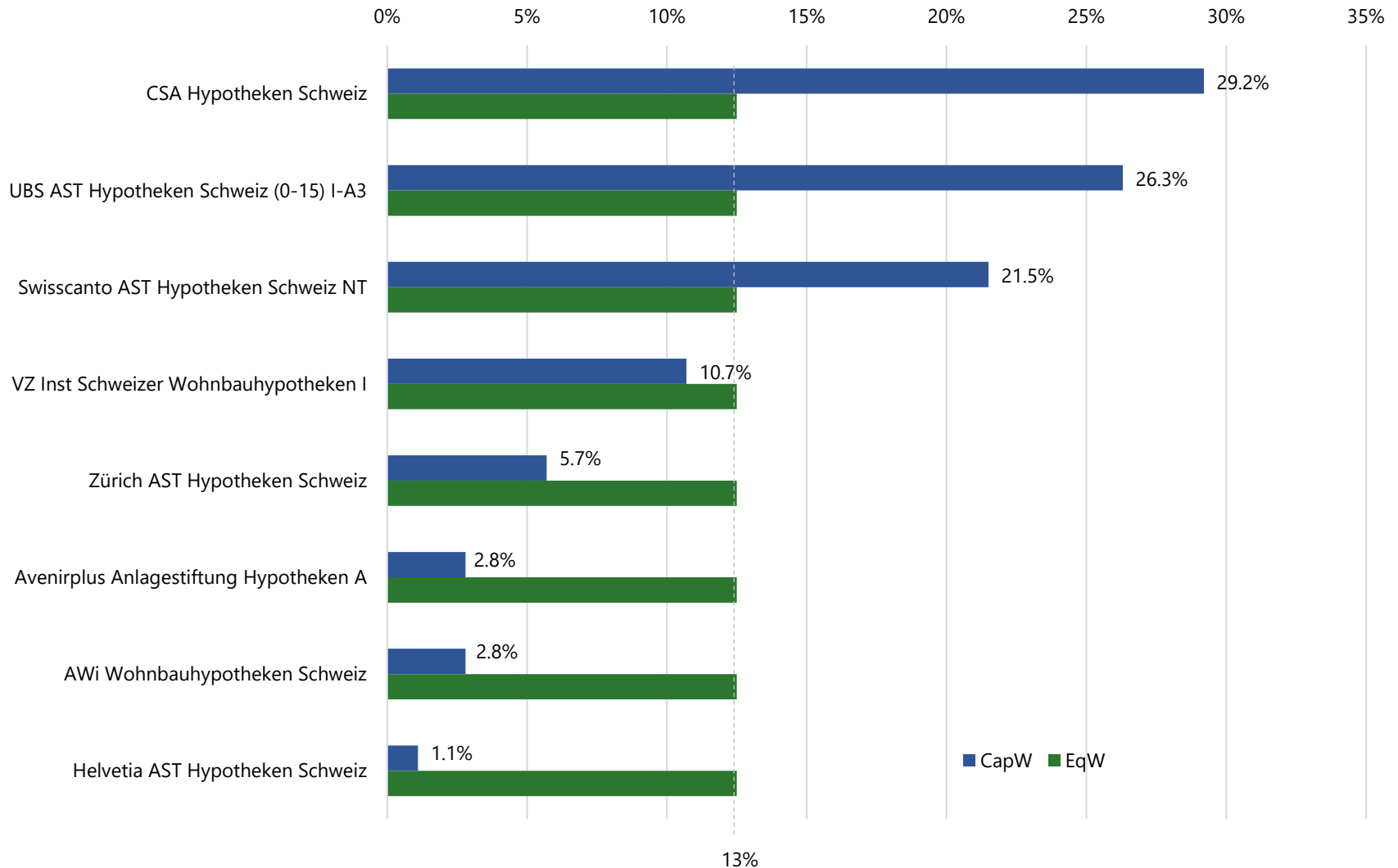
### Grundsätze der Index-Konstruktion



	<b>Beschreibung</b>	<b>Beispiel Hypotheken</b>
<b>Produkte-Universum</b>	Peergroups von Kollektivanlagen	AST und FINMA regulierte Anlagefonds
<b>Struktur</b>	Open-end / Single Funds	-
<b>Ausschlusskriterien</b>	Diverse: Grösse, Region, Lancierung etc.	NAV > CHF 50 Mio. und Lancierung ≥ 1 Jahr
<b>Input / Datenquellen</b>	Angaben Provider und öffentlich verfügbare Daten	-
<b>Update Indexdaten</b>	Quartalsweise	-
<b>Output</b>	Zeitreihen- und Fundamentaldaten	-

## Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

### REAL DB Hypotheken CHF Index: Bestandteile (31.03.2021)



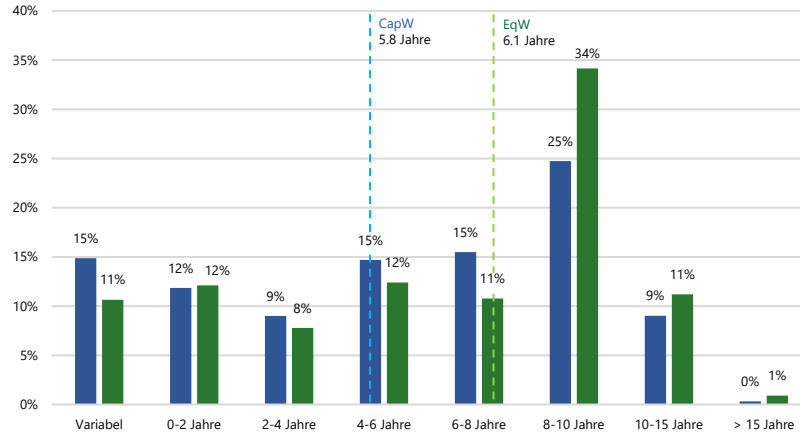


# Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

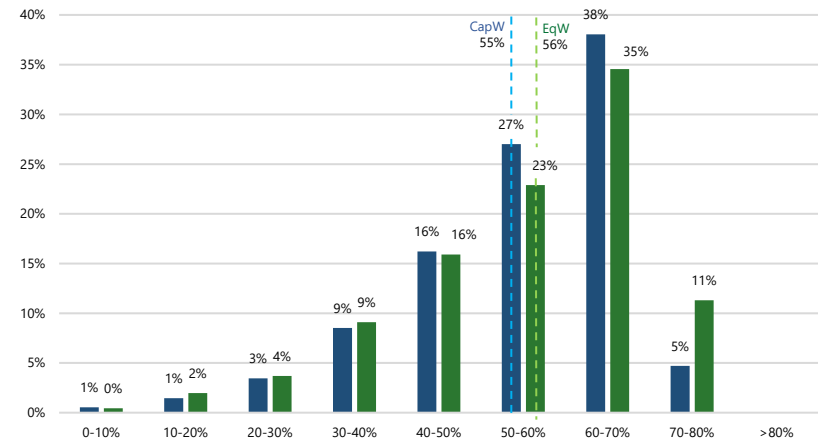
## REAL DB Hypotheken CHF Index: Fundamentals (31.03.2021)



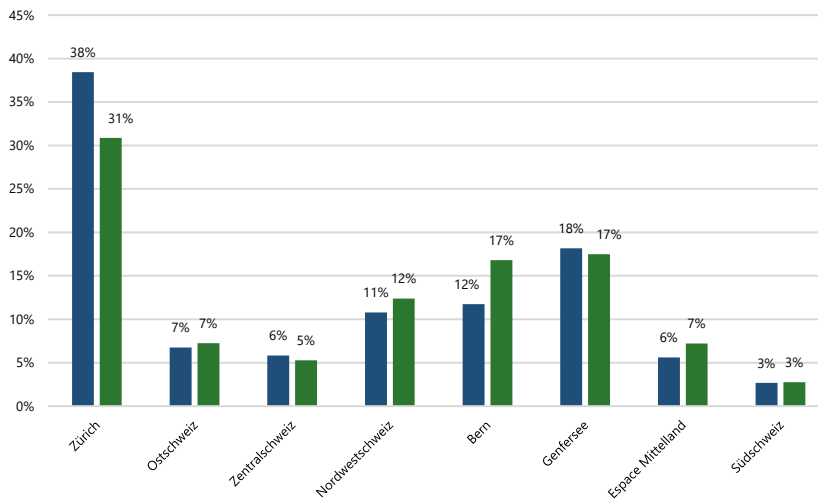
### Hypothekenlaufzeit



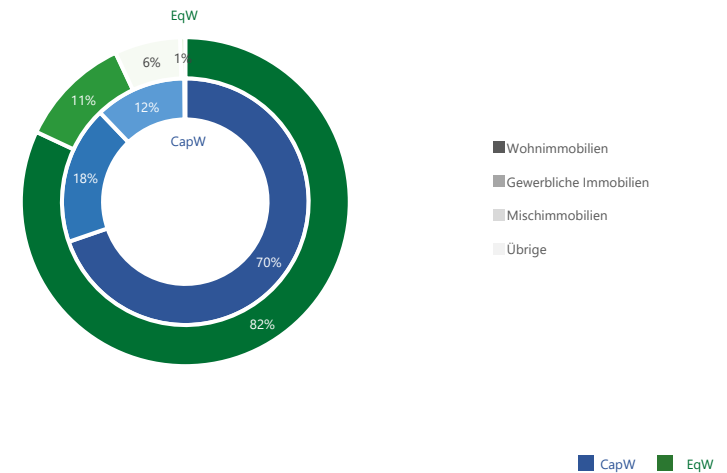
### Belehungsgrad



### Grossregionen

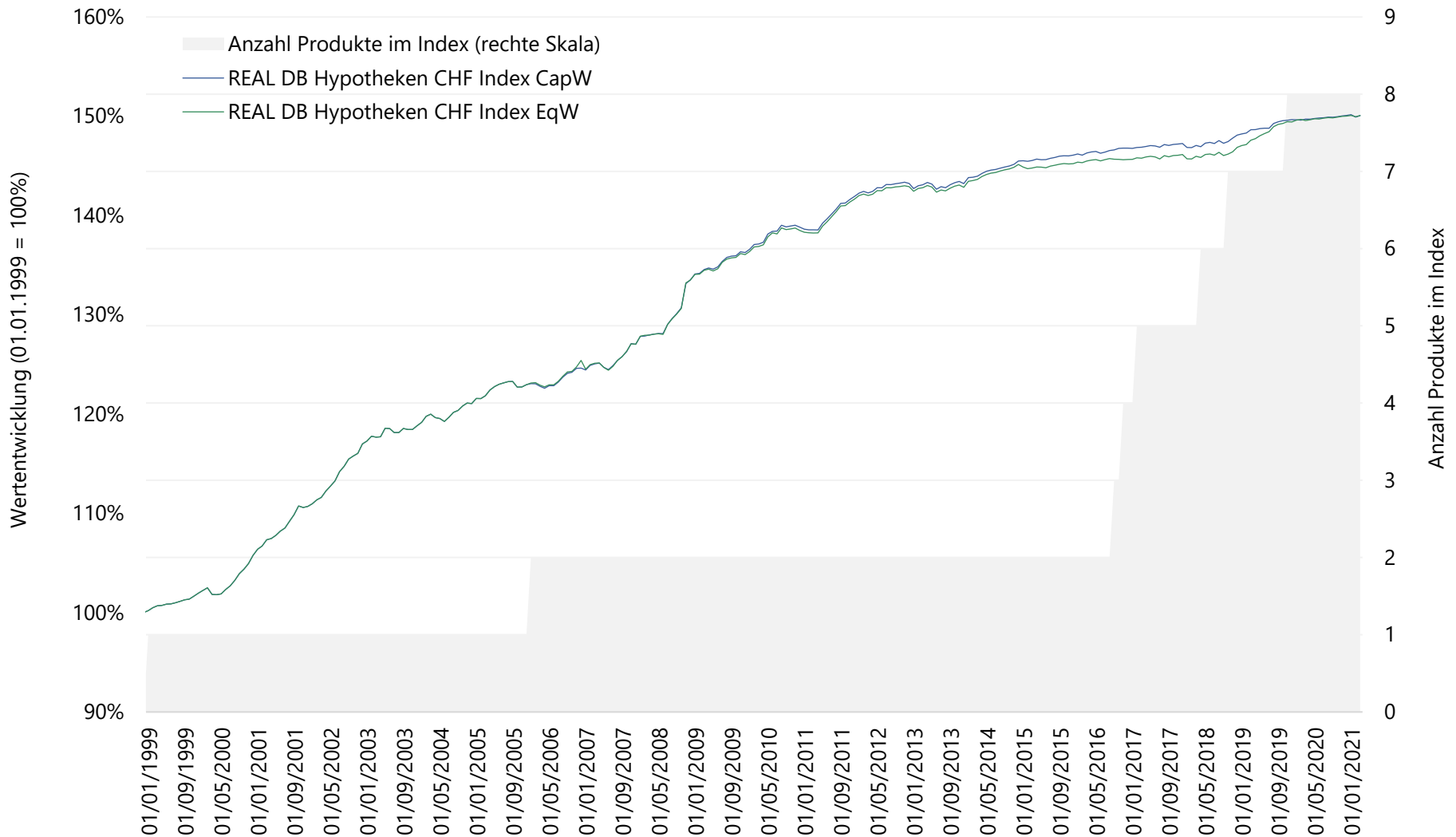


### Nutzungsart



# Teil 4: Peergroup Indizes der c-alm

## REAL DB Hypotheken CHF Index: Performance



Dr. Ueli Mettler  
Partner

✉ ueli.mettler@c-alm.ch

☎ 071 227 35 35



**Office Zürich**  
Konradstrasse 32  
CH-8005 Zürich

**Office St. Gallen**  
Vadianstrasse 25a  
CH-9000 St. Gallen

Tel +41 71 227 35 35

[www.c-alm.ch](http://www.c-alm.ch)  
[info@c-alm.ch](mailto:info@c-alm.ch)