

November 2015

## IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS) – Dekorreliert und kostengünstig investieren



Die generelle Nachfrage der Schweizer Pensionskassen nach Mehrrendite gegenüber Investitionen im CHF Obligationenmarkt ist ungebrochen. Im gegenwärtigen Tiefzinsumfeld bieten sich ILS als attraktive Anlageklasse mit kurzer Duration und geringer Korrelation zu den traditionellen Anlagen an. Zudem ist bei den meisten Pensionskassen die Quote für alternative Anlagen nicht voll ausgeschöpft.

Die Renditen der bekannten, handelbaren und daher liquiden Katastrophenbonds (Cat Bonds) sind durch das Nichteintreten grösserer Naturkatastrophen in den letzten Jahren kontinuierlich unter Druck geraten. Trotzdem werden immer noch gute Renditen bei adäquatem Risiko erreicht.

Das erklärte Ziel der neu gegründeten Anlagegruppe ist der Aufbau eines eher konservativen Portfolios von Versicherungsverträgen, die mehrheitlich nicht handelbar sind (sogenannte OTC-Verträge) und daher gegenüber einem reinen Cat Bond-Produkt eine überdurchschnittliche Rendite (Illiquiditätsprämie) bei jedoch unterdurchschnittlicher Liquidität erzielen sollen. Eine Optimierung des Rendite/Risiko-Profils wird nicht nur durch eine geographische Diversifikation, sondern auch durch die Anzahl und die Aufteilung der Verträge nach Gefahren (z.B. Naturkatastrophen, Lebensrisiken, vom Mensch verschuldete Ereignisse, etc.) erreicht.

### Securis: sorgfältige Auswahl des verantwortlichen Managers

Die Strategie und die Anlagerichtlinien der neuen Anlagegruppe ILS wurden auf Anregung und in enger Zusammenarbeit mit drei grossen Vorsorgeeinrichtungen entwickelt und umgesetzt. Der für die Verwaltung der Anlagegruppe zuständige Manager Securis Investment Partners LLP wurde unter Leitung der IST in Zusammenarbeit mit dem auf ILS spezialisierten Berater SIGLO Capital Advisors AG in einem mehrstufigen Auswahlverfahren selektiert.

Securis ist ein sehr erfahrener ILS-Manager mit einem exzellenten Leistungsausweis, der 2005 gegründet wurde und mit Swiss Re einen prominenten Gründungspartner hatte. Heute gehört die Firma zu 40% den Gründungspartnern und zu 60% Northhill Capital (Familie Bertarelli). In den letzten 10 Jahren hat sich der in London basierte Manager zu einem etablierten Anbieter von ILS-Lösungen entwickelt, sowohl im Bereich Naturkatastrophen als auch im Bereich Leben. Securis verwaltete mit 44 Experten per Ende August 2015 über USD 3.4 Mrd. an mehrheitlich institutionellem Vermögen. Der Manager überzeugt durch ein starkes Netzwerk als Quelle möglicher Transaktionen, das durch die globale Präsenz in den wichtigen Versicherungszentren begünstigt wird. Zudem verfügt Securis über ein sehr breit aufgestelltes Team, das jeden Aufgabenbereich wie Strukturierung, Zeichnung von Risiken, Modellierung und Vermögensverwaltung durch mehrere Personen kompetent abdeckt.

**2. Dezember 2015**  
Spesenfreie Zeichnung  
Bis 14.00 Uhr

### In dieser Ausgabe lesen Sie:

**IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS)**

**Ist «Smart Beta» smart?**

**Neuigkeiten der IST**

**IST AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS**



## Eckdaten der Anlagegruppe

Name	<b>IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS)</b>
Manager	Securis Investment Partners LLP, London
Lancierung	1. Dezember 2015
Währung	USD, keine Währungsabsicherung gegen CHF
Ausschüttung	Keine (thesaurierend)
Bewertung (NAV)	Monatlich
Custodian Anlagegruppe	Bank Lombard Odier & Cie. SA, Genf
Revisionsgesellschaft Anlagegruppe	EY, Zürich
Regulator Anlagegruppe	Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV
Rechtliche Struktur Sub-Fund	Exempted Segregated Portfolio Company – Cayman Islands
Fund Administrator Sub-Fund	Citco Fund Services Ltd., Irland
Revisionsgesellschaft Sub-Fund	EY, Cayman Islands
Custodian Sub-Fund	Citibank, London
Legal Advisor Sub-Fund (UK)	Schulte Roth & Zabel, London
Legal Advisor Sub-Fund (Cayman Islands Law)	Maples & Calder, London

## Dienstleistungspalette der IST – massgeschneiderte Lösungen für grosse Pensionskassen

Das Projekt ILS ist ein sehr gutes und anschauliches Beispiel, wie sich gleichgesinnte Pensionskassen unter dem Dach einer unabhängigen Anlagestiftung einbringen können, um ein auf ihre Bedürfnisse zugeschnittenes Produkt umzusetzen. Dabei nehmen die involvierten Parteien nicht nur Einfluss auf die Ausgestaltung des Endprodukts, sondern profitieren auch von Skaleneffekten durch tiefere Kosten und Gebühren einerseits und einem professionellen Dienstleistungsangebot und Projektmanagement der IST andererseits.

## Ist «Smart Beta» smart?

**In Finanzzeitschriften ist der Begriff «Smart Beta» seit geraumer Zeit allgegenwärtig. Smart Beta-Strategien stellen eine Alternative zu den marktkapitalisierten Strategien dar, indem sie unter Berücksichtigung anderer, alternativer Faktoren eine smartere Gestaltung eines Indexes anstreben. Minimum Varianz- oder Minimum Volatilität-Strategien können unter Smart Beta subsumiert werden.**

### Risikooptimierte Anlagestrategie

Als aktive Strategien bilden Minimum-Varianz-Strategien (MinVar) eine Alternative zu den passiven, auf Marktkapitalisierungen basierenden Indexportfolios oder ETFs. Dank der tieferen Volatilität und des defensiven Charakters belasten sie das Risikobudget weniger stark und eröffnen den Vorsorgeeinrichtungen Anlagemöglichkeiten in anderen, risikobehafteten Anlageklassen wie z.B. Alternative Anlagen. MinVar-Portfolios sind in der Regel defensiv ausgerichtet mit einem tiefen Beta, was sich bei Marktrückschlägen in geringeren Verlusten widerspiegelt. Das Portfolio umfasst Titel guter Qualität mit Fokus auf Konsumwerten und setzt auf Anlagen, die konstantes Wachstum bei Umsatz, Gewinn und Dividende vorweisen können.

### Risikoreduktion abhängig vom Anlageuniversum

Für MinVar-Strategien sind regionale oder globale Universen am besten geeignet, da sie eine hohe Anzahl Titelkomponenten aufweisen. Die Risikoreduktion fällt für breite Universen deshalb stärker aus als bei einem nur auf ein Land ausgerichteten Portfolio. Auch für die Schweiz kann die Strategie erfolgreich umgesetzt werden, allerdings fällt die Risikoreduktion wegen des im internationalen Vergleich defensiven Charakters des Swiss Performance Indexes bescheidener aus. Ziel ist, das Portfoliorisiko mittels geschickter Auswahl der Titel zu minimieren. Die MinVar-Strategie fokussiert auf zwei Ziele: signifikant tieferes Risiko-profil verglichen mit einer traditionellen, indexorientierten Strategie und

Übertreffen der Performance des Vergleichsindex über einen Konjunkturzyklus hinweg.

### Quantitativer Ansatz in der Titelauswahl

MinVar-Strategien sind quantbasiert, je nach Anbieter gibt es jedoch Unterschiede in der Umsetzung. Die Grundlage bildet die Erkenntnis der Volatilitätsanomalie, welche aufzeigt, dass langfristig beobachtet die volatilsten Titel nicht die beste Performance ausweisen, sondern die weniger volatilen. Mithin ist das Axiom widerlegt, dass volatilere Titel eine höhere Performance erzielen. Ergänzend kommen weitere Faktoren in den verwendeten Modellen zur Anwendung wie qualitative Aspekte, Alphanprognosen oder Dividenden.

### Vollständige Abdeckung globaler Aktienanlagen durch die IST

Bei der IST Investmentstiftung bilden die MinVar- resp. MinVol-Strategien einen wichtigen Bestandteil innerhalb der breit diversifizierten Produktpalette. Die IST bietet innerhalb ihrer Produktpalette drei MinVar-Strate-



gien an: auf globaler Ebene, für Aktien der Emerging Markets und Schweizer Aktien. Für jede Anlagegruppe ist ein anderer Fondsmanager, der im Best-in-Class-Verfahren selektioniert wurde, verantwortlich.

### Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe AKTIEN SCHWEIZ MINVAR wird durch Unigestion, ein 1971 gegründeter unabhängiger Asset Manager mit Sitz in Genf, verwaltet. Der Anlageansatz ist gekennzeichnet durch:

- Risikofokussierte quantbasierte Strategie mit asymmetrischem Anlageziel (höhere Partizipation an aufwärts tendierenden Märkten, tiefere Beteiligung bei Marktabschwüngen)

- Proprietärer Risikomanagement-Ansatz
- Beta: 0.93 / 35–45 Titel im Portfolio / 11% tiefere Volatilität vs. Benchmark\*

### Aktien Global High Dividend

Für die Verwaltung von AKTIEN GLOBAL HIGH DIVIDEND zeichnet Robeco, ein Pionier im Bereich quantitativer Aktienanlagen, verantwortlich. Besondere Merkmale der Anlagestrategie sind:

- Risiko, Bewertung und Momentum als Hauptfaktoren der Aktienselektion, Dividendenrendite als wichtiges Element
- Beta: 0.67 / 150–250 Titel im Portfolio / 7 % tiefere Volatilität vs. Benchmark\*

### Aktien Emerging Markets

Quoniam, ein ausschliesslich für institutionelle Anleger tätiger Asset Manager, verwaltet die Anlagegruppe AKTIEN EMERGING MARKETS. Die Anlagegruppe überzeugt durch:

- «Echtes» Emerging Markets Exposure durch Investition in lokales Wachstum und stärkere Konsumorientierung
- Portfolio mit dynamischem Beta (höher bei steigenden, tiefer bei fallenden Märkten) und hoher Dividendenrendite
- Beta: 0.78 / 150–250 Titel im Portfolio / 22 % tiefere Volatilität vs. Benchmark\*

\* Berechnungen basieren auf 5-Jahresperioden

## Neuigkeiten der IST

### Anlegerversammlung der IST am 26.11.2015

Am 26.11.2015 findet in der Cinéma in Bern die 49. Anlegerversammlung der IST Investmentstiftung für Personalvorsorge und die 8. Anlegerversammlung der IST2 Investmentstiftung statt. Die Besichtigungen des historischen Flusskraftwerks Matte und des Matte-Quartiers sind Teil des attraktiven Rahmenprogramms. Eine Einladung zu unserem Anlass erhalten die Anleger der IST und IST2 mit separater Post. Freuen Sie sich mit uns auf den Anlass und senden Sie uns Ihre Anmeldung nach Erhalt umgehend zu.

### Aktion Spesenfrei am 2.12.2015

Zum zweiten Mal in diesem Jahr führen wir die Aktion Spesenfrei durch, in deren Rahmen Sie am 2.12.2015 gebührenfrei in die Anlagegruppen der IST und IST2 investieren können. Für Fragen zur Produktpalette der IST stehen Ihnen unsere Kundenbetreuer gerne zur Verfügung.

### IST MIXTA OPTIMA 25: Neue Benchmark per 1.1.2016

Seit seinem Bestehen wurde für den MIXTA OPTIMA 25 der Pictet BVG 93 Index als Benchmark verwendet. Per Ende Jahr stellt Pictet nun die Berechnung dieses Index ein. Die IST nimmt dies zum Anlass, auch für MIXTA OPTIMA 25 ab 1. Januar 2016 eine massgeschneiderte Benchmark einzuführen. Die in den einzelnen Anlageklassen verwendeten Vergleichsindizes entsprechen den üblicherweise zur Anwendung kommenden Standardindizes. Detaillierte Angaben zur Zusammensetzung der Benchmark werden rechtzeitig auf unserer Homepage [www.istfunds.ch/products.aspx](http://www.istfunds.ch/products.aspx) aufgeschaltet. Damit werden künftig für alle Mixta-Anlagegruppen massgeschneiderte Benchmarks eingesetzt.

### Neuer Manager für IST AKTIEN GLOBAL HIGH DIVIDEND

Seit Anfang September 2015 zeichnet Robeco neu für das Mandat verantwortlich. Im Vergleich zum bisherigen Manager liegt der Fokus des quantbasierten Ansatzes nicht allein auf der Dividendenrendite, sondern ist zusätzlich auf Risiko- (tiefe Volatilität) und Momentumfaktoren ausgerichtet. Das Portfolio ist bezüglich Titellanzahl breiter diversifiziert als bisher und wird nach ESG-Kriterien verwaltet. Unsere Kundenbetreuer geben gerne weitere Auskünfte.

### Terminübersicht 2016

- 13.04.2016 **IST Insight** in Zürich
- 14.04.2016 **IST Insight** in Lausanne
- 06.10.2016 **IST Insight** in Genf
- 21.09.2016 **IST Focus** in Zürich
- 22.09.2016 **IST Focus** in Bern
- 23.09.2016 **IST Focus** in St.Gallen

# IST AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS

**IST AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS ist eine aktiv, nach einem quantitativen Modellansatz bewirtschaftete Anlagegruppe, die zum Ziel hat, ihre Benchmark leicht aber stetig zu übertreffen. Die Erwirtschaftung eines Wertzuwachses erfolgt mittels einer optimierten Risikoreplikation der Benchmark in Verbindung mit einer aktiven Titelselektion. Die Titelselektion basiert auf einer systematischen Identifikation unterschiedlicher Renditetreiber und der Nutzung möglichst vieler temporärer Ungleichgewichte im SPI ohne das Risikoprofil des Portfolios zu verändern.**

Anlagen in Schweizer Aktien bieten Investoren nicht nur ein auf die Schweiz ausgerichtetes Portfolio sondern ebenso ein stark auf den Export orientiertes Exposure ohne direktes Währungsrisiko. Der Swiss Performance Index (SPI) repräsentiert aufgrund seiner Struktur mit seinen dominierenden grosskapitalisierten Titeln bereits ein defensives, qualitätsorientiertes Portfolio. Trotzdem lässt sich mit der Kombination aus optimierter Risikoreplikation des Indexes mit aktiver Titelselektion eines bilden, welches gegenüber dem Index – nach Kosten – eine höhere erwartete Rendite bei identischem Risiko aufweist.

### Das Plus gegenüber dem SPI

Die Anlagegruppe AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS vereint die besten Renditetreiber aus den Bereichen «Bewertung, Wachstum, Momentum und Qualität» zu einem risikooptimierten Portfolio. Dabei ist eine möglichst geringe Korrelation zwischen den Faktoren ebenso wichtig wie die Robustheit der Ergebnisse in unterschiedlichen Marktzyklen. Die relativ tiefe Tracking Error-Vorgabe erlaubt nur geringe Abweichungen gegenüber dem Index. Im mit über 60 Positionen breit diversifizierten Portfolio liegt der Anteil der SMI-Titel normalerweise bei mindestens 80 %.

### Outperformance mit Stil

Factor-Investing ist auch in der Schweiz anwendbar und zeigt überzeugende Resultate. Die Identifikation der richtigen Risiken, optimierte Kombination und sorgfältige Umsetzung führen zu attraktiven Resultaten. Diese widerspiegeln sich auch im KGAST-Performancevergleich, in dem die Anlagegruppe über 1, 3 und 5 Jahre konstant im 1. Quartil rangiert.

### Fazit

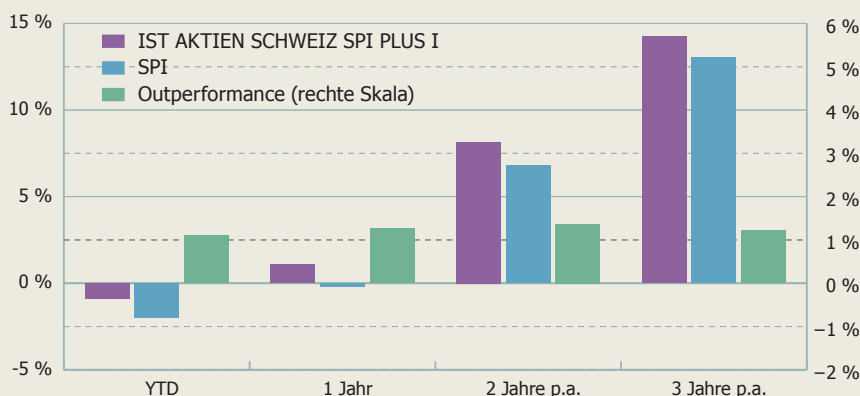
Die Anlagegruppe eignet sich sehr gut als Fundament oder auch als alleiniger Baustein für das Schweizer Aktiensegment mit dem Swiss Performance Index (SPI) als Benchmark. Für weitere Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

## IST AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS

Quelle: Bloomberg, Daten per 30.9.2015

	YTD	1 Jahr	2 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.
<b>IST AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS I</b>	-0.90 %	1.09 %	8.16 %	14.25 %
<b>SPI</b>	-2.00 %	-0.18 %	6.79 %	13.03 %
<b>Outperformance</b>	1.10 %	1.27 %	1.37 %	1.22 %

alle Performanceangaben nach Kosten



IST Investmentstiftung für Personalvorsorge  
 IST2 Investmentstiftung  
 IST3 Investmentstiftung  
 Manessestrasse 87 | 8045 Zürich  
 Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
 info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

IST Fondation d'investissement pour la  
 prévoyance en faveur du personnel  
 IST2 Fondation d'investissement  
 IST3 Fondation d'investissement  
 Rue de Langallerie 1 | 1003 Lausanne  
 Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01  
 info@istfunds.ch | www.istfunds.ch