

Die Wichtigkeit der Benchmark

Stefan Bieri, Leiter Investment Controlling & Accounting
lic. oec. publ.

Zürich, 6. März 2024

Agenda

- 1. Einführung**
- 2. Die Suche nach den richtigen Benchmarks**
- 3. Worauf soll bei einer Benchmark geachtet werden?**
- 4. Fazit**

Einführung

Disclaimer

- Die ausgewählten Beispiele stellen keine Anlageempfehlungen dar.
- **SLPS gibt keine Anlageempfehlungen ab.**

Definition Benchmark

- Definition Wikipedia:
«Ein/eine **Benchmark** (von englisch benchmark oder bench mark) ist ein **Vergleichsmassstab**. **Benchmarking** (sinngemäss „Maßstäbe vergleichen“) bezeichnet die **vergleichende Analyse von Ergebnissen** oder Prozessen mit einem festgelegten Bezugswert oder Bezugsprozess.»
- Definition ChatGPT:
«Ein **Benchmark** in der Vermögensanlage ist ein **Referenzwert**, der verwendet wird, um die **Performance eines Anlageportfolios zu messen und zu vergleichen**. Es handelt sich um einen Index oder eine Gruppe von Indizes, die repräsentativ für den Markt oder den Anlagebereich sind, in den investiert wird. Ein Benchmark kann beispielsweise der S&P 500 Index sein, der die Performance der 500 grössten US-amerikanischen Unternehmen abbildet. Durch den Vergleich der Rendite des Portfolios mit der Rendite des Benchmarks können Anleger beurteilen, wie gut ihre Anlagestrategie im Vergleich zum Markt abschneidet. Ein **Benchmark dient als Massstab**, um den **Erfolg** oder **Misserfolg** einer **Anlageentscheidung** zu **bewerten**.»

Wichtigkeit von Benchmarks in der Vermögensanlage

- Der Stiftungsrat erarbeitet die Anlagestrategie für die Pensionskasse.
- Die Umsetzung der Anlagestrategie kann
 - aktiv
 - passiv erfolgen
- Eine passive Umsetzung benötigt eine aussagekräftige Benchmark, an welcher die passive Umsetzung sich orientiert.
 - Wahl der Benchmark hat Einfluss auf die Performance
 - Wahl der Benchmark hat Einfluss auf das Risiko
- Der Erfolg eines aktiven Vermögensverwalters kann mit einer Benchmark verglichen werden.
- Der Entscheid, welche Benchmark verwendet wird, liegt beim Stiftungsrat (und nicht beim Vermögensverwalter).
 - Stiftungsrat will einen aussagekräftigen Benchmark, um den Vermögensverwalter bewerten zu können.
 - Vermögensverwalter will möglichst (k)einen Benchmark, der es ihm leicht macht, sich im positiven Bild zu positionieren.

Mögliche Benchmark in der Vermögensanlage

- 5 Prozent p.a.
- CHF SARON 3 Monate
- Swiss Bond Index (SBI) AAA – BBB Total Return
- Swiss Bond Index (SBI) Domestic AAA – BBB Total Return
- Swiss Bond Index (SBI) Foreign AAA – BBB Total Return
- Swiss Performance Index (SPI)
- Swiss Market Index (SMI)
- Dow Jones Industrial Index
- SXI Real Estate Fund Total Return
- KGAST Immo-Index
- Gold
- LPX50 Listed Private Equity Index Total Return
- Pictet BVG 25 2005 Index
- UBS PK Barometer
- ...

Die Suche nach den richtigen Benchmarks

Praxisbeispiel: Die Benchmark kann die Performance beeinflussen (1)

- Wer auf www.justetf.com ETFs zum Thema Cyber Security sucht, findet nachfolgendes Suchergebnis:

Fondsname	TER in % p.a. ↑↓	1J in % ↑↓	YTD in % ↑↓	2023 in % ↑↓	2022 in % ↑↓	2021 in % ↑↓	Positionen ↑↓
Anzeige Nur 0,15% pro Jahr? Das günstigste Angebot für vergleichbare Anlagen. Jetzt entdecken >							
<input checked="" type="checkbox"/> First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Acc	0,60%	30,38%	11,96%	26,37%	-25,79%	23,68%	30
<input checked="" type="checkbox"/> Global X Cybersecurity UCITS ETF USD Accumulating	0,50%	27,75%	10,95%	28,03%	-32,89%	-	23
<input checked="" type="checkbox"/> iShares Digital Security UCITS ETF USD (Acc)	0,40%	20,75%	9,23%	20,15%	-27,67%	20,45%	103
<input checked="" type="checkbox"/> L&G Cyber Security UCITS ETF	0,69%	27,24%	11,24%	26,91%	-30,88%	11,15%	41
<input checked="" type="checkbox"/> L&G Emerging Cyber Security ESG Exclusions UCITS ETF USD Accumulating	0,49%	40,18%	13,82%	40,73%	-	-	37
<input checked="" type="checkbox"/> Rize Cybersecurity and Data Privacy UCITS ETF	0,45%	29,83%	10,41%	31,41%	-31,48%	8,76%	29
<input checked="" type="checkbox"/> WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF USD Acc	0,45%	48,10%	14,92%	51,04%	-41,24%	-	25

- 7 ETF: 7 unterschiedliche Performance / 7-mal unterschiedliche Gewichtungen / Anzahl Positionen Abfragedatum: 14.02.2024
- Warum die Differenz?

Praxisbeispiel: Die Benchmark kann die Performance beeinflussen (2)

- Jeder ETF hat einen eigenen Benchmark, der abgebildet wird

ETF	Benchmark
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Acc	Nasdaq CTA Cybersecurity Index
Global X Cybersecurity UCITS ETF USD Accumulating	Indxx Cybersecurity Index
iShares Digital Security UCITS ETF USD (Acc)	STOXX Global Digital Security Index
L&G Cyber Security UCITS ETF	ISE Cyber Security® UCITS Index Net TR USD
L&G Emerging Cyber Security ESG Exclusions UCITS ETF USD Accumulating	Solactive Emerging Cyber Security Index NTR
Rize Cybersecurity and Data Privacy UCITS ETF	Foxberry Tematica Research Cybersecurity & Data Privacy Index
WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF USD Acc	WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index (NTR)

- Die Benchmark beeinflusst schlussendlich die Performance und das Risiko

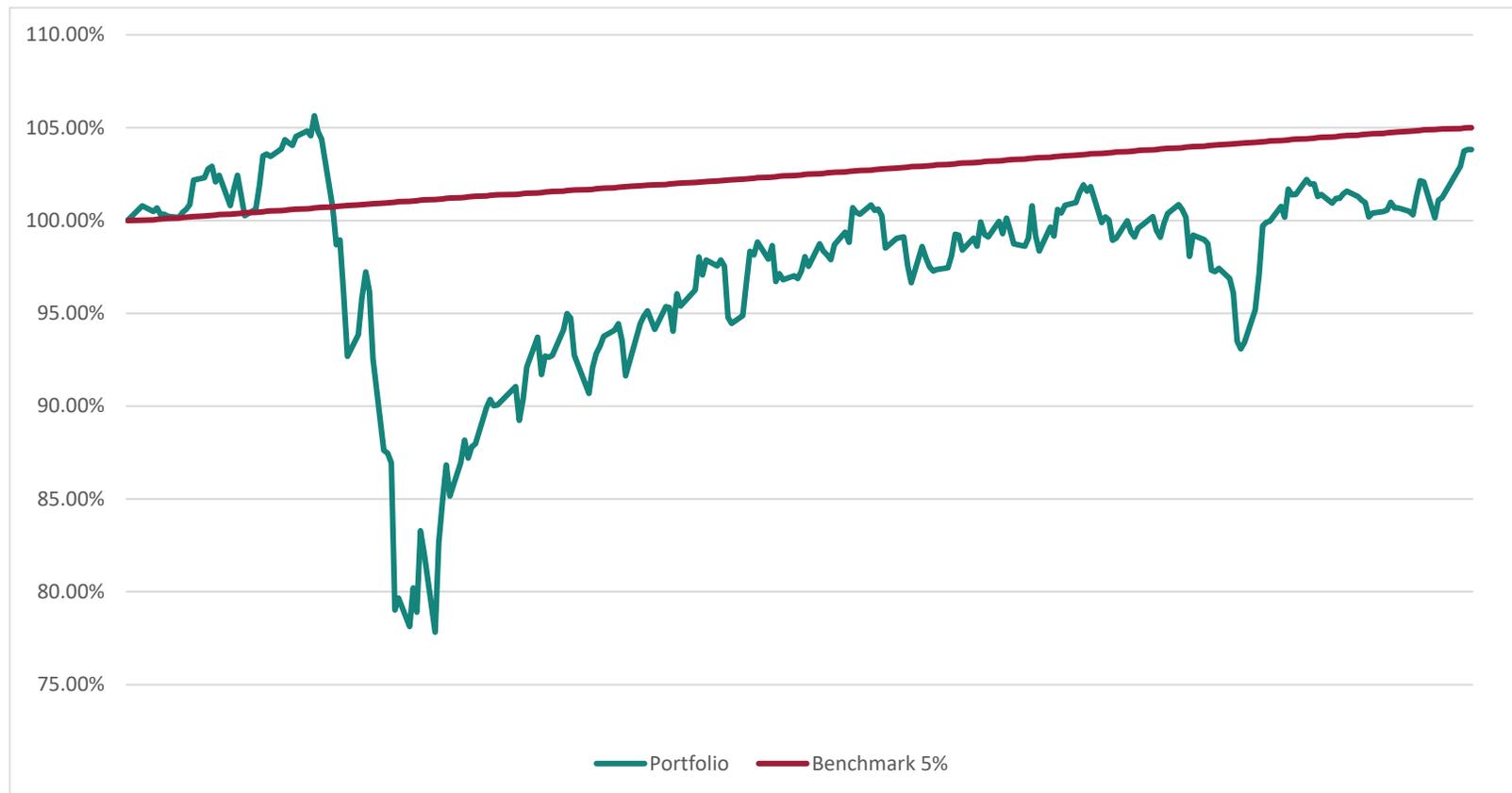
Die Suche nach den richtigen Benchmarks

- Es gibt unendlich viele Arten von Benchmarks
- Wie findet ein Investor den richtigen (customized) Benchmark?
 - Was gibt es dabei zu beachten?
 - Was sind mögliche Stolperfallen?
 - Welche Benchmarks machen (keinen) Sinn?
- Die Benchmark bestimmt die Performance des (passiven) Portfolios
- Die Benchmark bestimmt das Risiko des (passiven) Portfolios

Worauf soll bei einer Benchmark geachtet werden?

Benchmark = Performancevorgabe sinnvoll?

- Investor gibt dem Portfolioverwalter eine Performance von 5% vor → sinnvoll?



Benchmark = Performancevorgabe sinnvoll?

- Investor gibt dem Portfolioverwalter eine Performance von 5% vor → sinnvoll?



Portfolio = SPI

Worauf soll bei einer Benchmark geachtet werden?

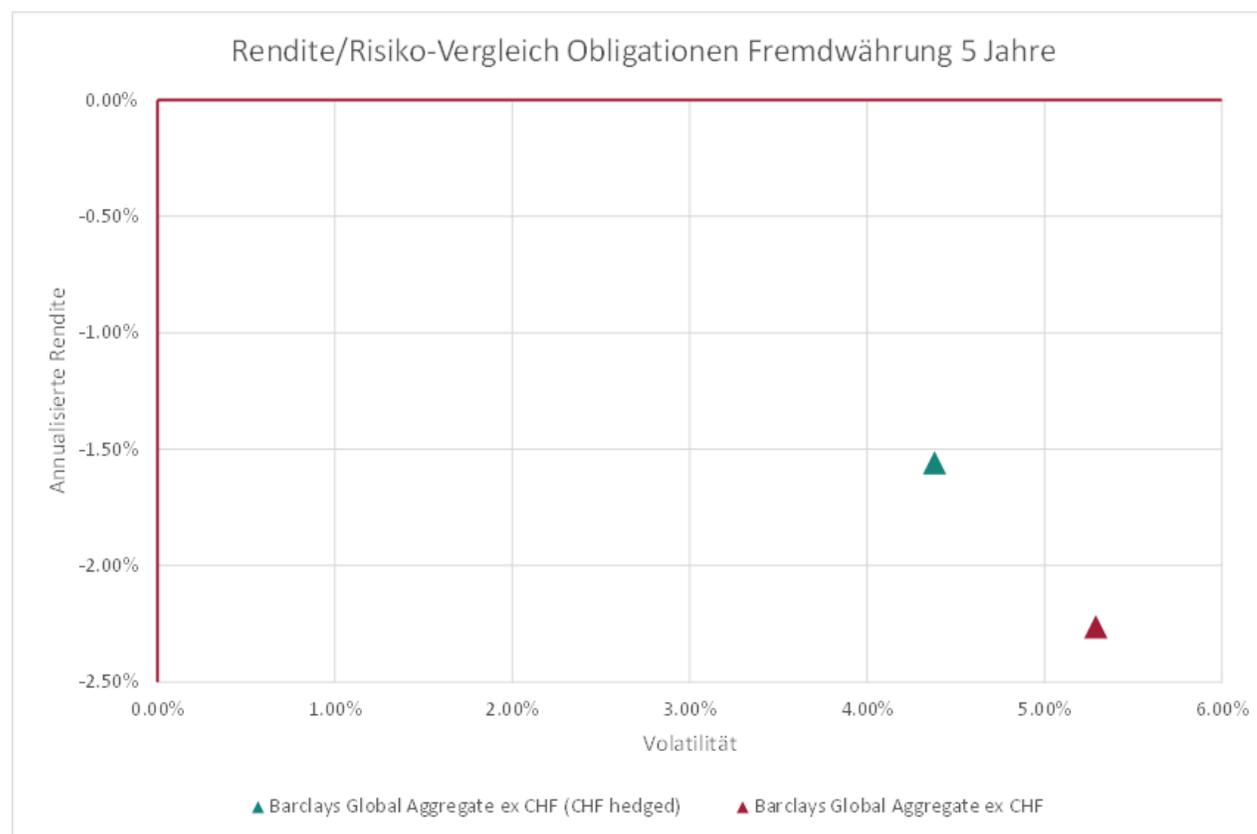
- Klare Vorgabe an Portfolio-Manager
- Währungsgesicherter Benchmark
- Kurs- vs. (Net) Total Return Benchmark
- Die gleiche Anlageklasse – verschiedene Benchmarks
- Zusammensetzung / Gewichtung Benchmark

Klare Vorgabe an Portfolio Manager

- Der institutionelle Investor gibt vor, in was der Portfolio Manager investieren darf.
- Ideal, wenn im Anlagereglement die Benchmarks klar definiert sind (zum Beispiel mit Angabe des entsprechenden Bloomberg-Tickers), um Interpretationsspielräume seitens Portfolio-Manager auszuschliessen.
- Der institutionelle Investor gibt vor, wie stark der Portfolio-Manager von der Benchmark abweichen darf (aktive vs. passive Umsetzung).
- Bei Gesamtvermögensverwaltung: Angaben von Gewichtung der einzelnen (Sub-)Anlageklassen und deren Bandbreiten.

Währungsgesicherter Benchmark Ja / Nein?

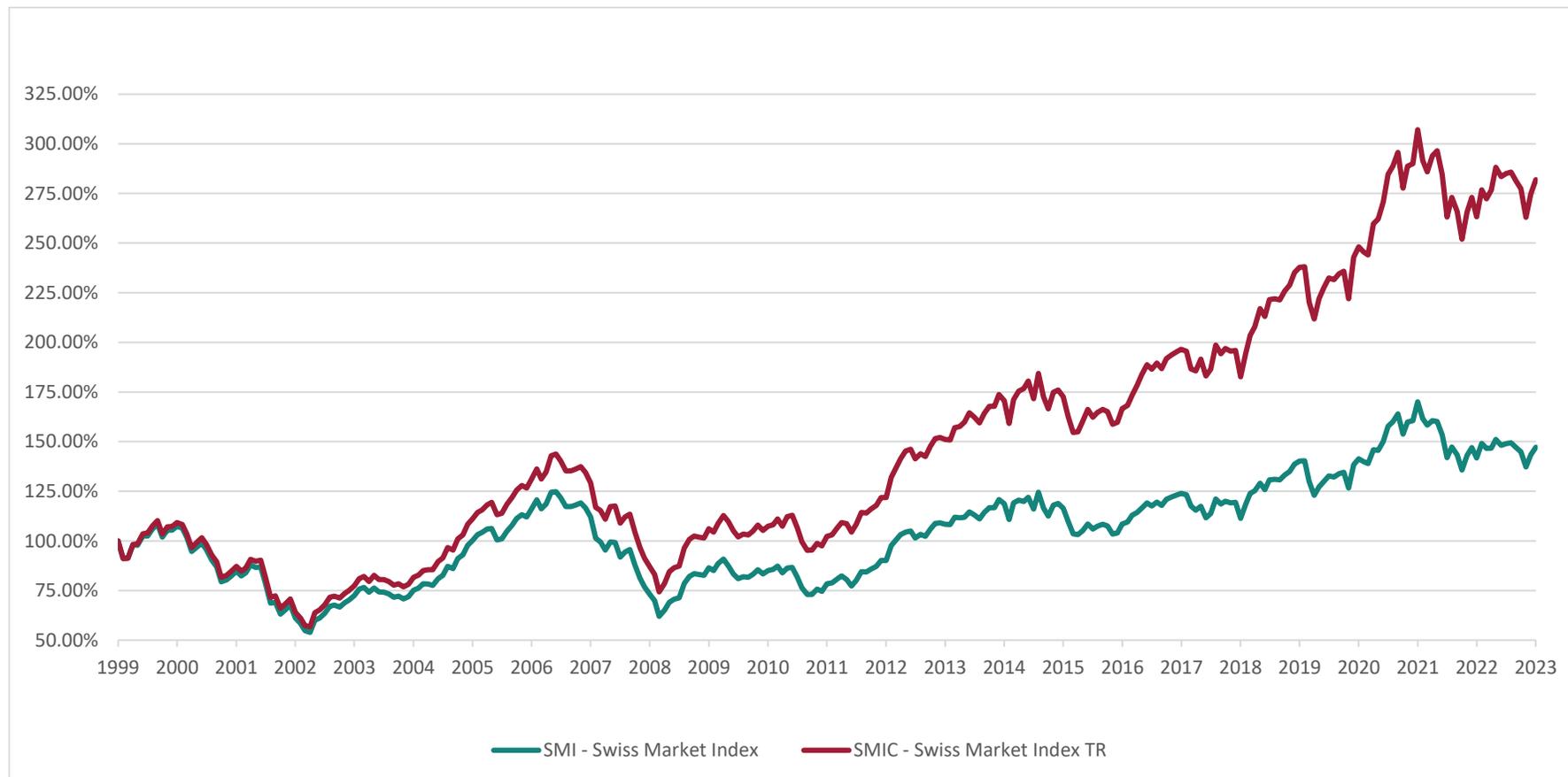
- Wahl, ob ein Benchmark mit/ohne Währungsabsicherung verwendet wird, hat Einfluss auf die Performance und das eingegangene Risiko



Graphik aus Pension Breakfast-Referat Nov 2023:
«Währungsrisiko – ein unterschätztes Risiko»
Aus einem Risiko Check-Up eines Kunden

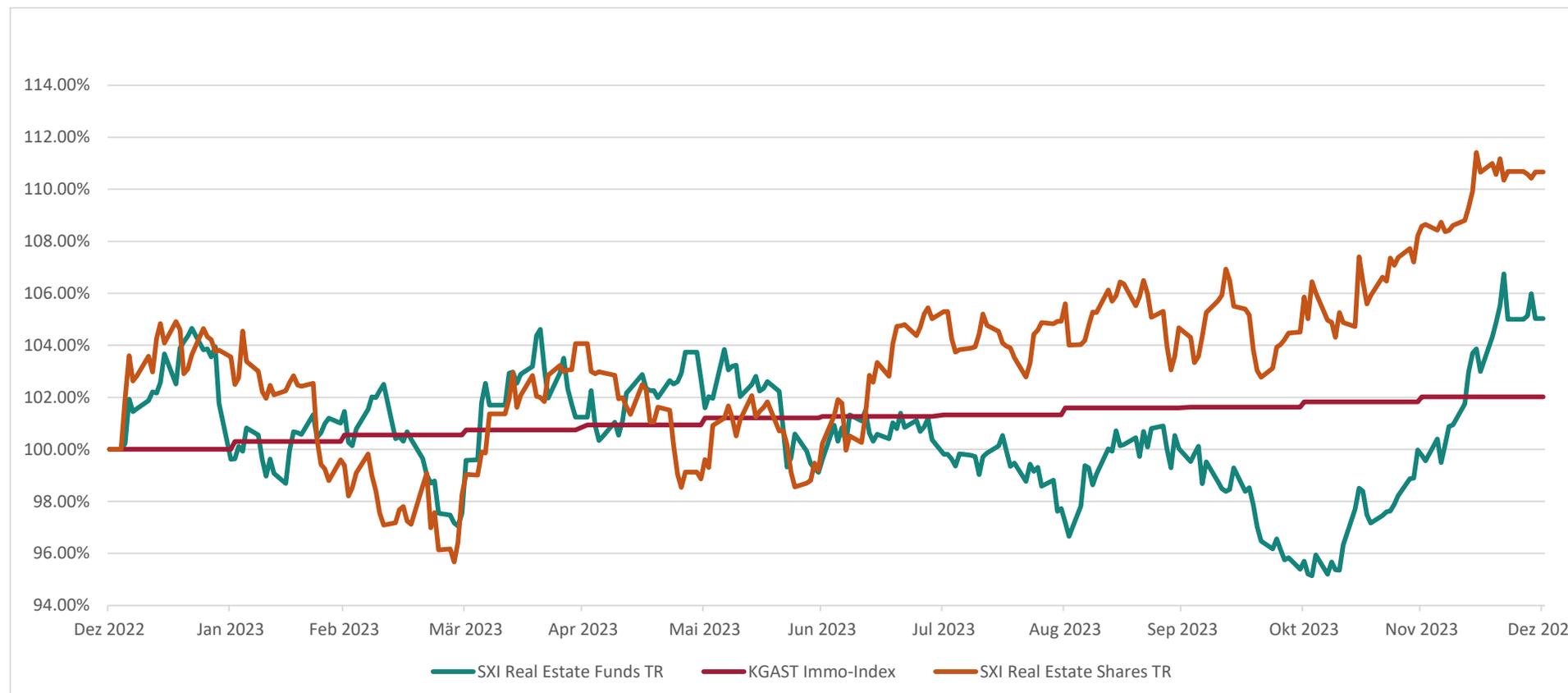
Kurs- vs. (Net) Total Return-Benchmark

- Der Swiss Market Index (SMI) ist ein Kursindex → Dividenden werden nicht berücksichtigt



Verschiedene Benchmarks für die gleiche Anlageklasse

- Beispiel drei unterschiedliche Benchmarks für Immobilien Schweiz



- Evtl. sinnvoll, einen Customized Benchmark für eine Anlagekategorie zu definieren

Zusammensetzung / Gewichtung Benchmark Aktien Schweiz

- Die Zusammensetzung und die Gewichtung der Einzelwerte haben Einfluss auf die Benchmark.
- Klumpenrisiken sind möglich, welche nicht gewollt sind.

	SMI	SLI	SPI	SMIM
Anzahl Titel	20	30	212	30
Top 3 (absteigend)	Nestlé Novartis Roche	Novartis Richemont Nestlé	Nestlé Novartis Roche	Lindt & Sprüngli Straumann Schindler
Top 1 Index-Gewicht	17.40%	9.13%	17.45%	11.91%
Top 3 Index-Gewicht	49.02%	26.72%	42.00%	26.57%
Top 10 Index-Gewicht	82.04%	61.28%	67.12%	61.17%
Top Branche	Health 38.40%	Health 31.40%	Health 32.60%	Industry 32.00%

Quelle: Factsheet UBS ETF auf entsprechende Indizes per 31.01.2024

Zusammensetzung / Gewichtung Benchmark Aktien Europa

- Die Zusammensetzung und die Gewichtung der Einzelwerte haben Einfluss auf die Benchmark.
- Klumpenrisiken sind möglich, welche nicht gewollt sind.

	Euro Stoxx 50	Stoxx 600	FTSE 100 (UK)	DAX 40 (DE)
Anzahl Titel	50	601	100	40
Top 3 (absteigend)	ASML LVMH SAP	Novo Nordisk ASML Nestlé	Shell AstraZeneca HSBC	SAP Siemens Allianz
Top 1 Index-Gewicht	9.71%	3.25%	8.40%	10.74%
Top 3 Index-Gewicht	20.71%	9.07%	22.72%	28.82%
Top 10 Index-Gewicht	44.26%	21.36%	47.32%	61.04%
Top Branche	Financial 19.37%	Financial 18.24%	Financial 18.81%	Industry 25.75%

Quelle: Factsheet iShares ETF auf entsprechende Indizes per 31.01.2024

Zusammensetzung / Gewichtung Benchmark Aktien Nordamerika

- Die Zusammensetzung und die Gewichtung der Einzelwerte haben Einfluss auf die Benchmark.
- Klumpenrisiken sind möglich, welche nicht gewollt sind.

	Dow Jones	S&P 500	NASDAQ 100	MSCI Canada
Anzahl Titel	30	503	101	89
Top 3 (absteigend)	United Health Microsoft Goldman Sachs	Microsoft Apple Nvidia	Microsoft Apple Amazon	RB of Canada Toronto Dom. Shopify
Top 1 Index-Gewicht	8.82%	7.26%	8.92%	7.11%
Top 3 Index-Gewicht	22.30%	17.61%	22.42%	17.91%
Top 10 Index-Gewicht	57.24%	31.23%	45.54%	42.43%
Top Branche	Financial 21.45%	IT 29.49%	IT 50.31%	Financial 35.30%

Quelle: Factsheet iShares ETF auf entsprechende Indizes per 31.01.2024

Zusammensetzung / Gewichtung Benchmark Welt

- Die Zusammensetzung und die Gewichtung der Einzelwerte haben Einfluss auf die Benchmark.
- Klumpenrisiken sind möglich, welche nicht gewollt sind.

	MSCI World	MSCI Emerging Markets	MSCI Pacific ex Japan	MSCI Japan
Anzahl Titel	1'483	3'178	119	1'087
Top 3 (absteigend)	Apple Microsoft Nvidia	TSMC Samsung Tencent	BHP Group Commenwealth Bank of Australia CSL	Toyota Sony Mitsubishi UFJ Financial Group
Top 1 Index-Gewicht	4.71%	6.22%	8.89%	4.63%
Top 3 Index-Gewicht	11.77%	12.41%	21.61%	9.65%
Top 10 Index-Gewicht	20.69%	19.54%	44.09%	20.57%
Top Branche	IT 23.54%	Financial 21.50%	Financial 37.43%	Industry 22.53%

Quelle: Factsheet iShares ETF auf entsprechende Indizes per 31.01.2024

Fazit

Fazit

- Ein Benchmark ist eine Vergleichsgrösse.
- Die Performance eines Anlageportfolios / Vermögensverwalters kann gemessen und verglichen werden.
- Institutionelle Investoren tun gut daran, sich mit der Wahl der richtigen (customized) Benchmark auseinander zu setzen → Auswirkung auf Performance und Risiko
- Investoren sollten sich der Index-Zusammensetzung bewusst sein
 - Was ist drin
 - Klumpenrisiken
 - Einzeltitel
 - Branchen
 - Länder
- Institutionelle Investoren sollten das Benchmark-Regelwerk rudimentär verstehen (Inhalt, Gewichtung, Anpassungen,...)
- Berechnung (minütlich, täglich, monatlich, vierteljährlich)
- Umgang mit Ausschüttungen und Steuern (performancewirksam)
- Institutionelle Investoren sollen den Portfolio Manager klare Benchmarks vorgeben

Offene Fragen?

Fragen / Anmerkungen vom Publikum?

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Sprechen Sie mit uns!

Stefan Bieri

lic. oec. publ.

Leiter Investment Controlling &
Accounting

Telefon +41 58 311 21 40

Email stefan.bieri@slps.ch

Swiss Life Pension Services

Bern

Zentweg 13
3006 Bern

Zürich

General Guisan Quai 40
Postfach
8022 Zürich

Tel: 0800 00 25 25
pension.services@slps.ch
www.slps.ch

*Wir unterstützen Menschen dabei,
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*