

NUR FÜR INSTITUTIONELLE ANLEGER
DARF OHNE VORHERIGE SCHRIFTLICHE GENEHMIGUNG NICHT VERVIELFÄLTIGT WERDEN
DIE RISIKOHINWEISE FINDEN SIE AM ENDE DES DOKUMENTS

Von 'Asset only' bis 'LDI': die De-Risking-Reise von Corporates in der bAV

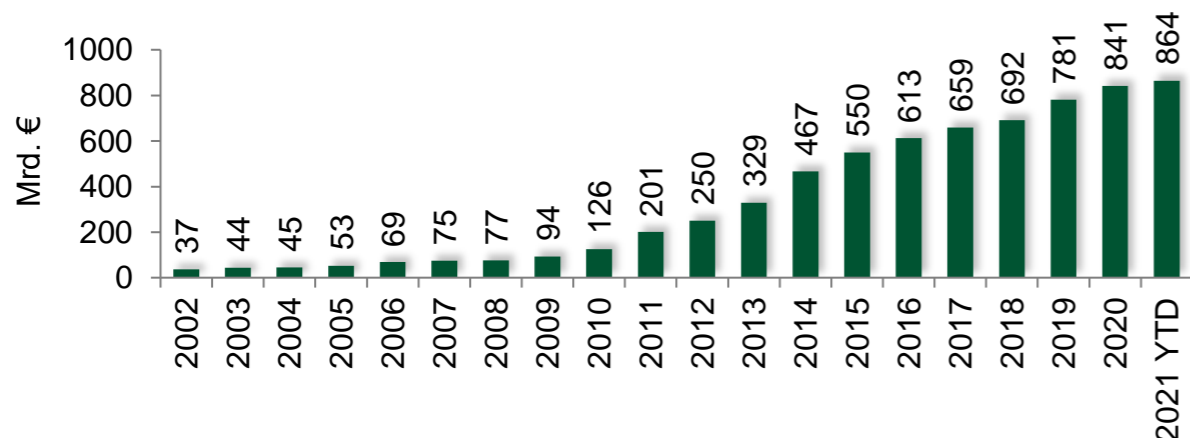
Essen im September 2021



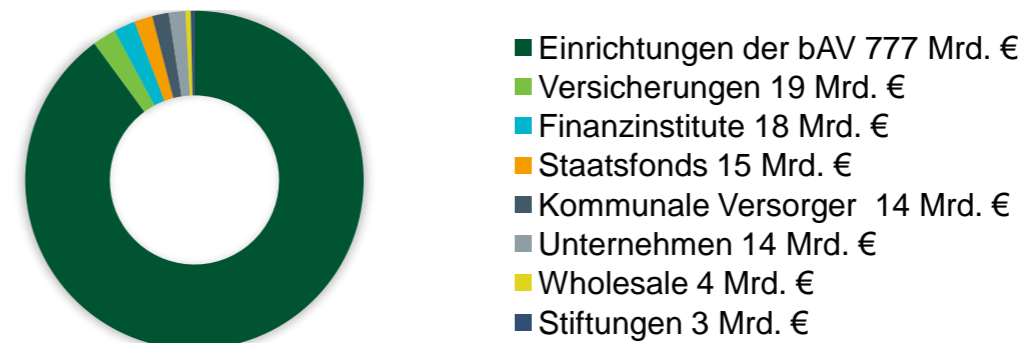
Spezialisierter Risiko- und Assetmanager

- Im Mehrheitsbesitz von BNY Mellon Asset Management
 - Verwaltetes Vermögen von mehr als 860 Mrd. €
 - 236 Investmentspezialisten, 975 Mitarbeiter
 - Standorte: Frankfurt, London, New York, Dublin, Manchester, Sydney und Tokio

Verwaltetes Vermögen (Mrd. EUR)¹



Nach Kundentyp (in Mrd. €)



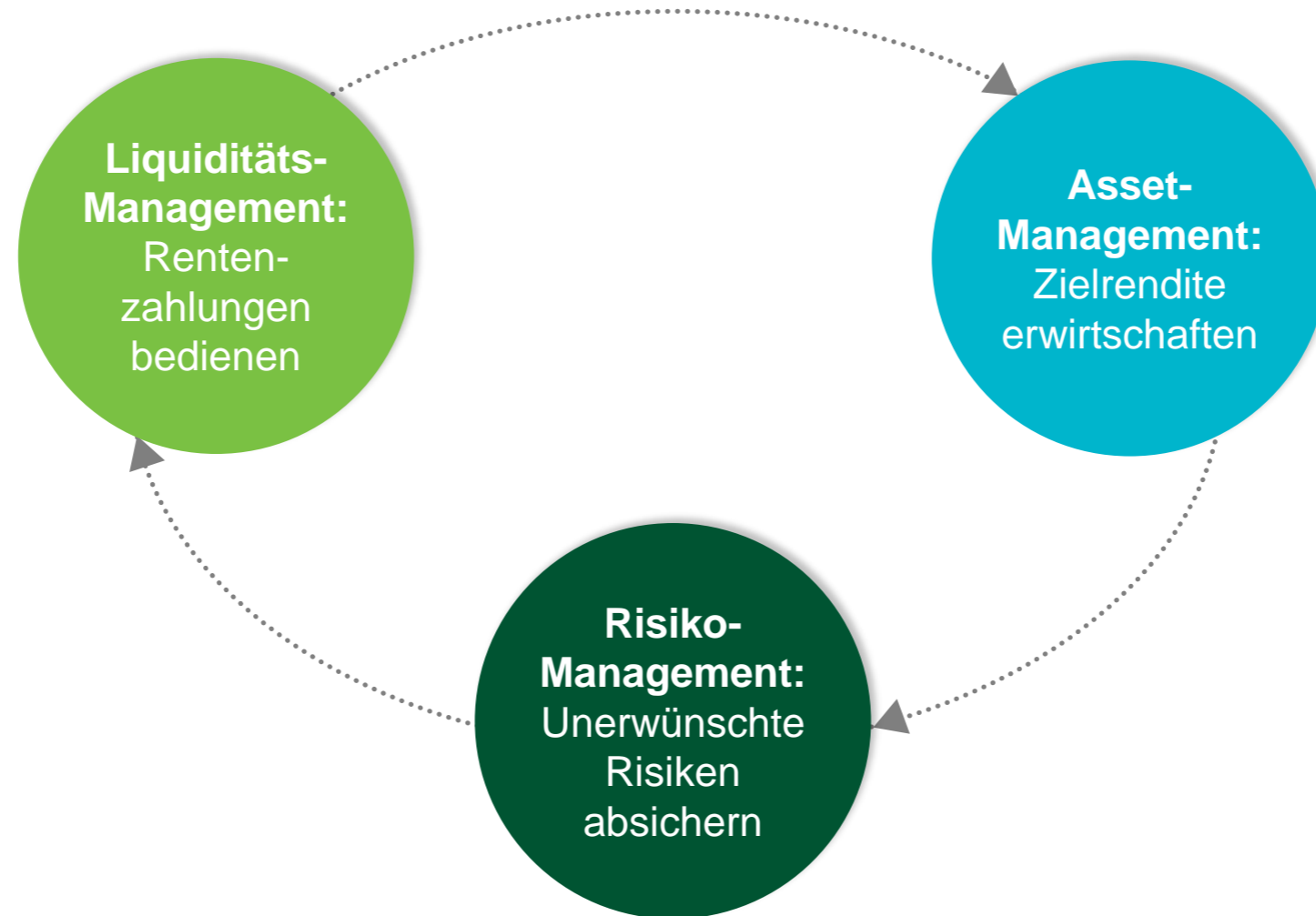
Nach Investmenttyp (in Mrd. €)



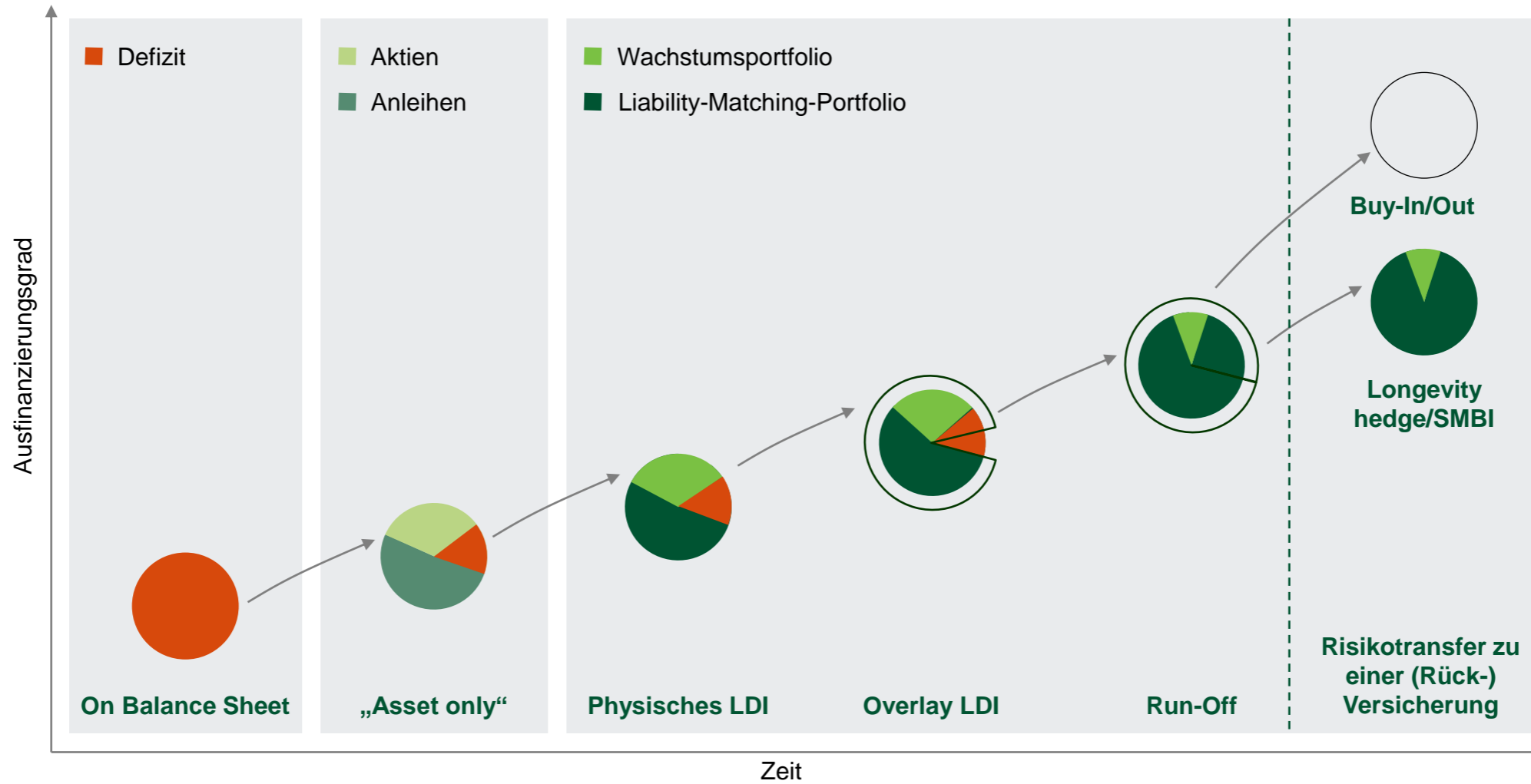
Zum 30. Juni 2021. Das verwaltete Vermögen setzt sich zusammen aus physischen und anderen Vermögenswerten, die für Kunden verwaltet werden. Wechselkurse gem. WM Reuters, 16 Uhr (GMT) Spot Rates. Spiegelt die AUM der Marke Insight wider, die von Insight Investment Management Limited (IIML) verwaltet wird. Zu Insight gehört unter anderem Insight Investment Management (Global) Limited (IIMG), Insight Investment International Limited (IIL), Insight Investment Management (Europe) Limited (IIMEL) und Insight North America LLC (INA). Jede dieser Gesellschaften bietet Dienstleistungen im Bereich Asset Management an. ¹ Exklusive Vermögen vorhergehender Muttergesellschaften (vor 2009).

Anforderungen an die Kapitalanlage von Pensionseinrichtungen

3 Perspektiven

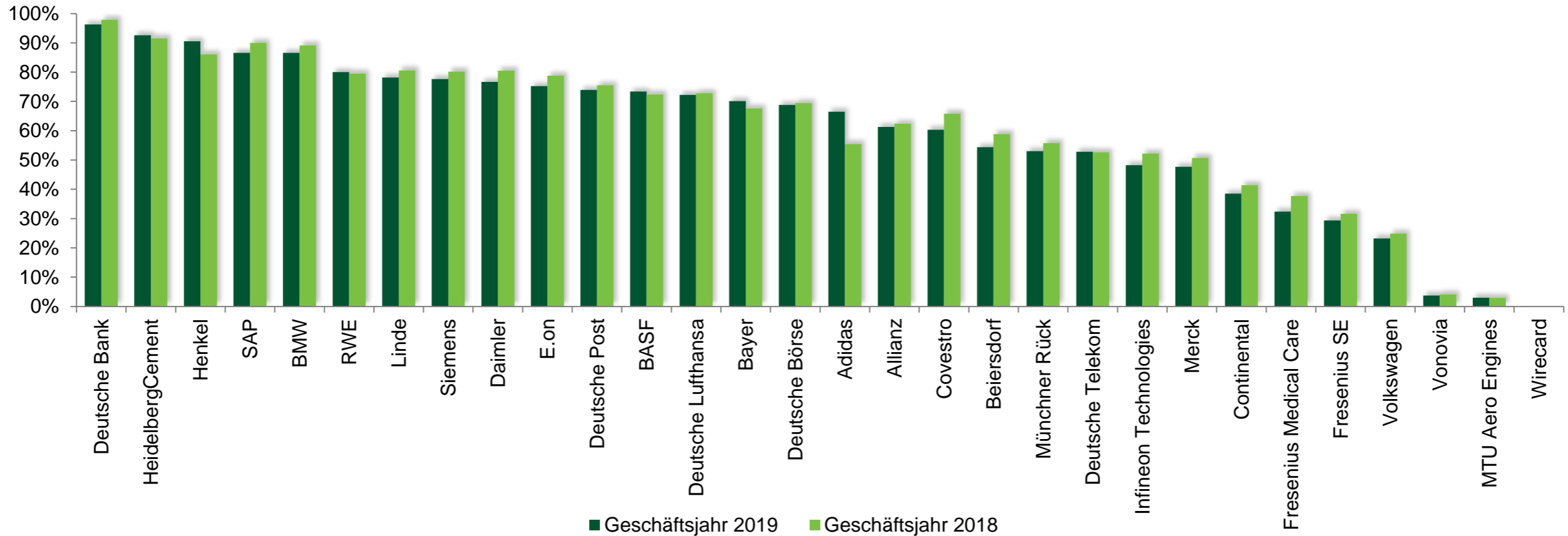


Heterogene Landschaft in der Direktzusage



Quelle: Insight Investment.

Ausfinanzierungsgrade

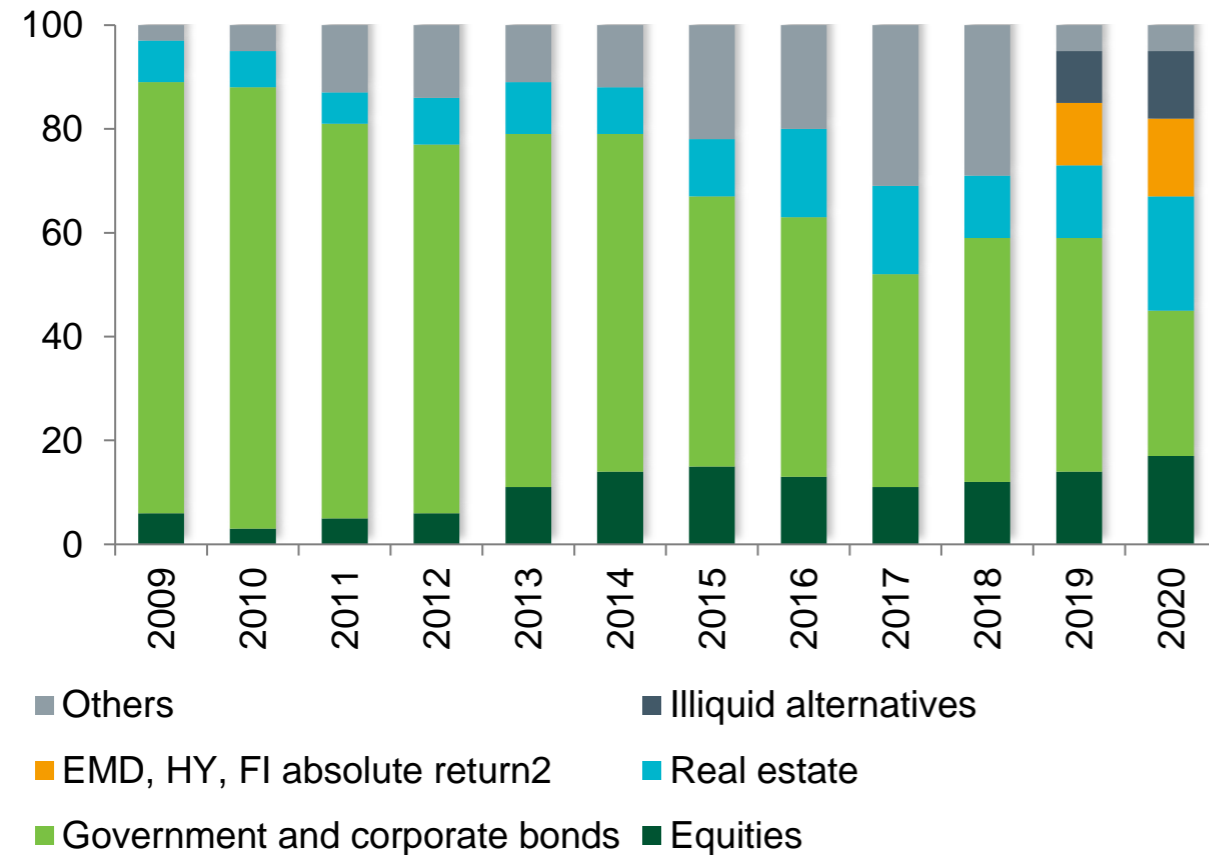


Perspektive 1: Asset-Management

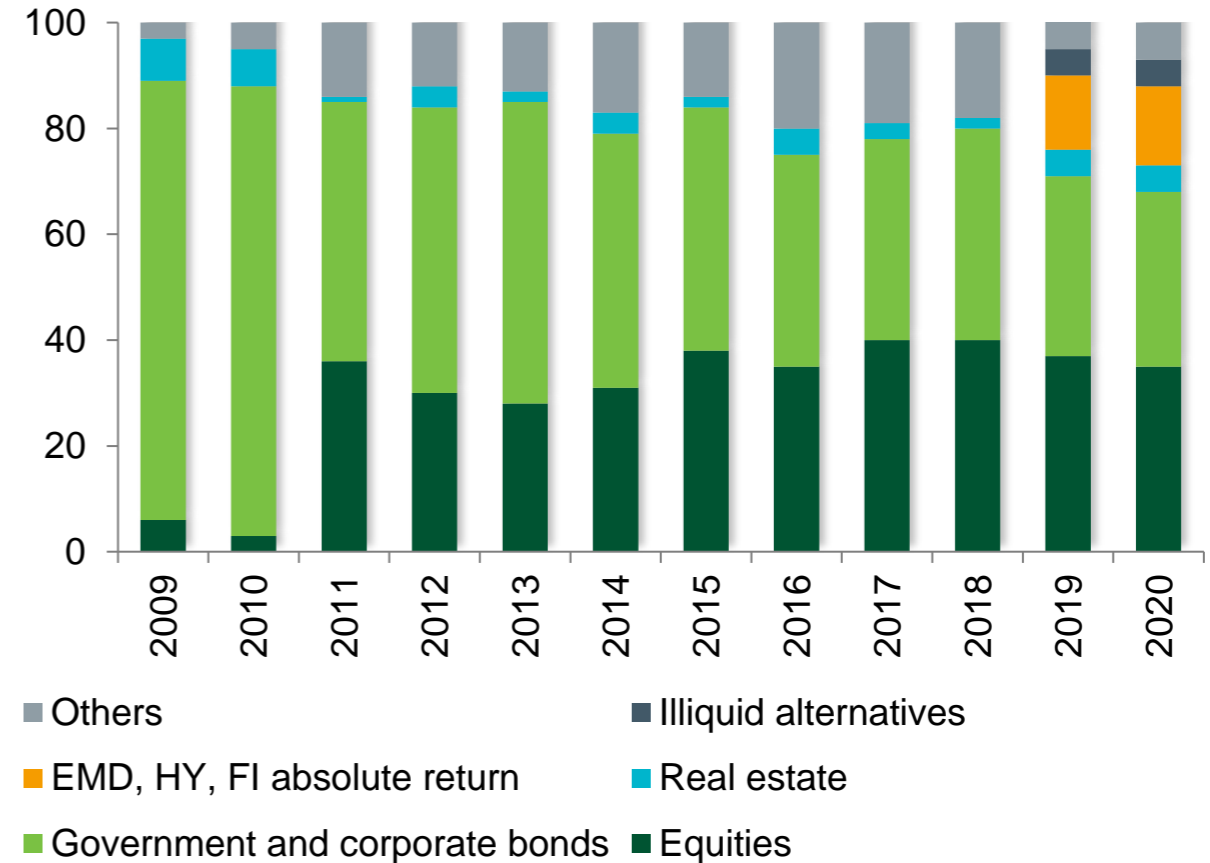
Zielrendite erwirtschaften



Asset-Allokation: VAG-reguliert (%)



Asset-Allokation: Direktzusage (%)



Quelle: Mercer.

Perspektive 2: Risiko-Management

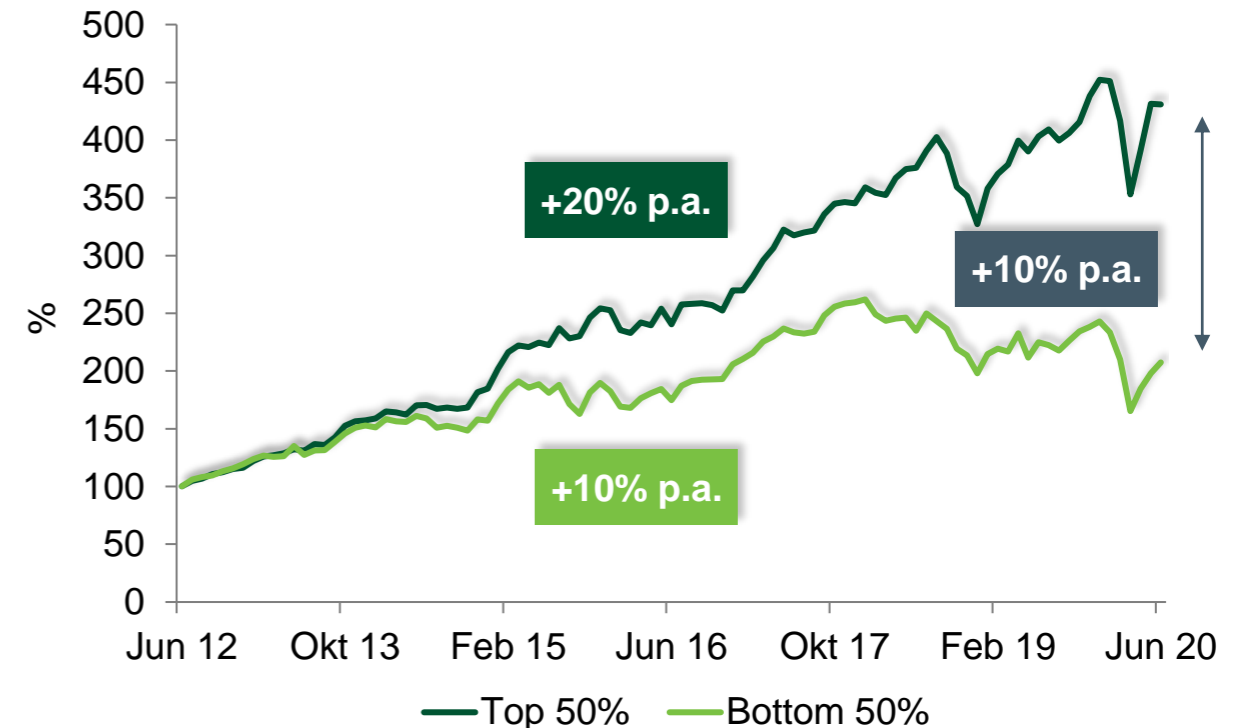
Unerwünschte Risiken absichern



Pensionsrisiken der DAX- und MDAX-Unternehmen aus einer Kapitalmarktperspektive¹

- Unternehmen mit niedrigen Pensionsrisiken hatten im Durchschnitt:
 - Bessere Aktienperformance (10%-Punkte p.a.)
 - Geringere Fremdkapitalkosten (13% niedriger)²
 - Geringere Eigenkapitalkosten (30% niedriger)³
 - Höhere Unternehmensbewertungen (50% höher)⁴
 - Höhere Resilienz während der Coronakrise

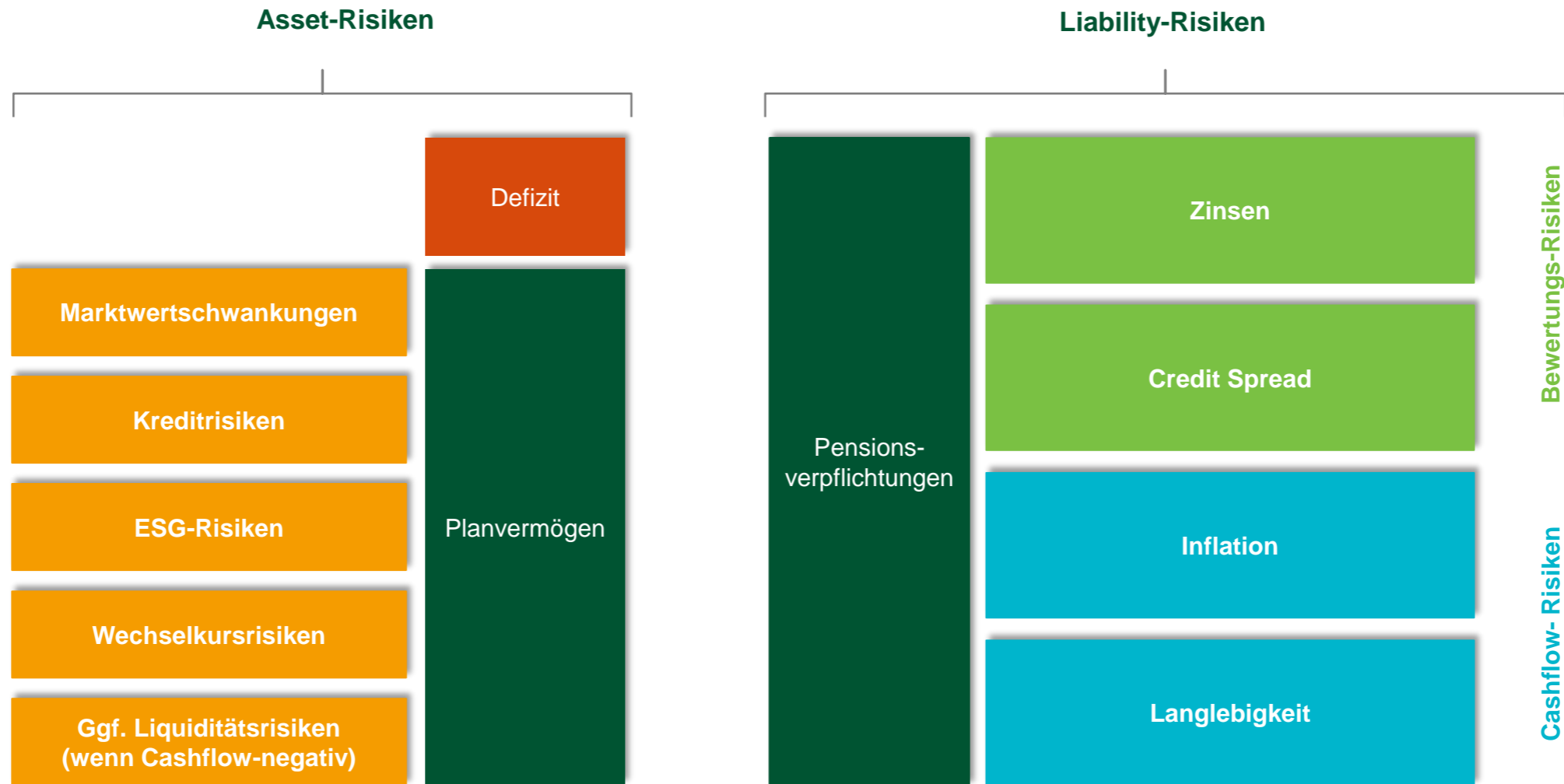
Aktienrenditen seit 2012: Portfolio mit dem niedrigsten („Top 50%“) und dem höchsten („Bottom 50%“) Pensionsrisiko



¹ Der Insight Pension Monitor ist eine Studie der Frankfurt School of Finance & Management in Kooperation mit Insight. Research-Universum: DAX und MDAX Unternehmen seit 2012. ² Geschätzt anhand von CDS. ³ Geschätzt anhand eines um 0,27 niedrigeren CAPM Beta und einer angenommenen Aktienrisikoprämie von 5%. ⁴ Geschätzt anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnis.

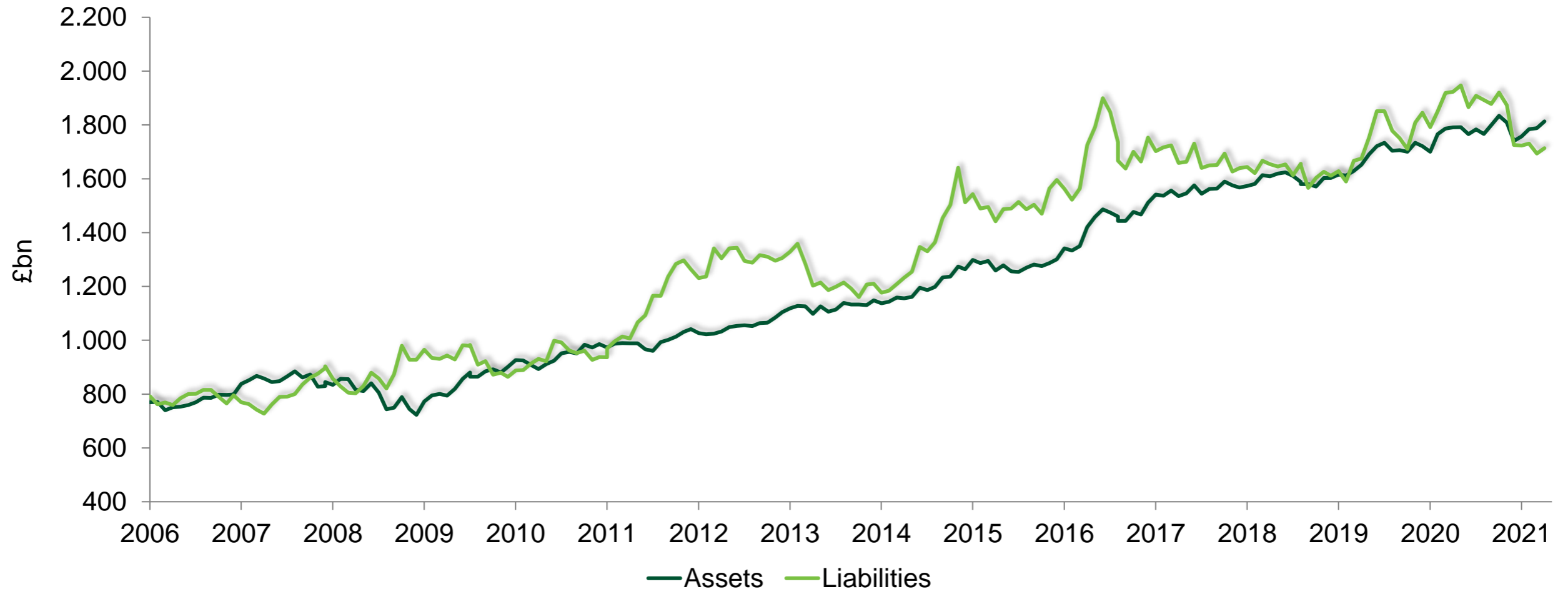
Welchen Risiken sind Pensionseinrichtungen ausgesetzt?

Direktzusage unter IFRS



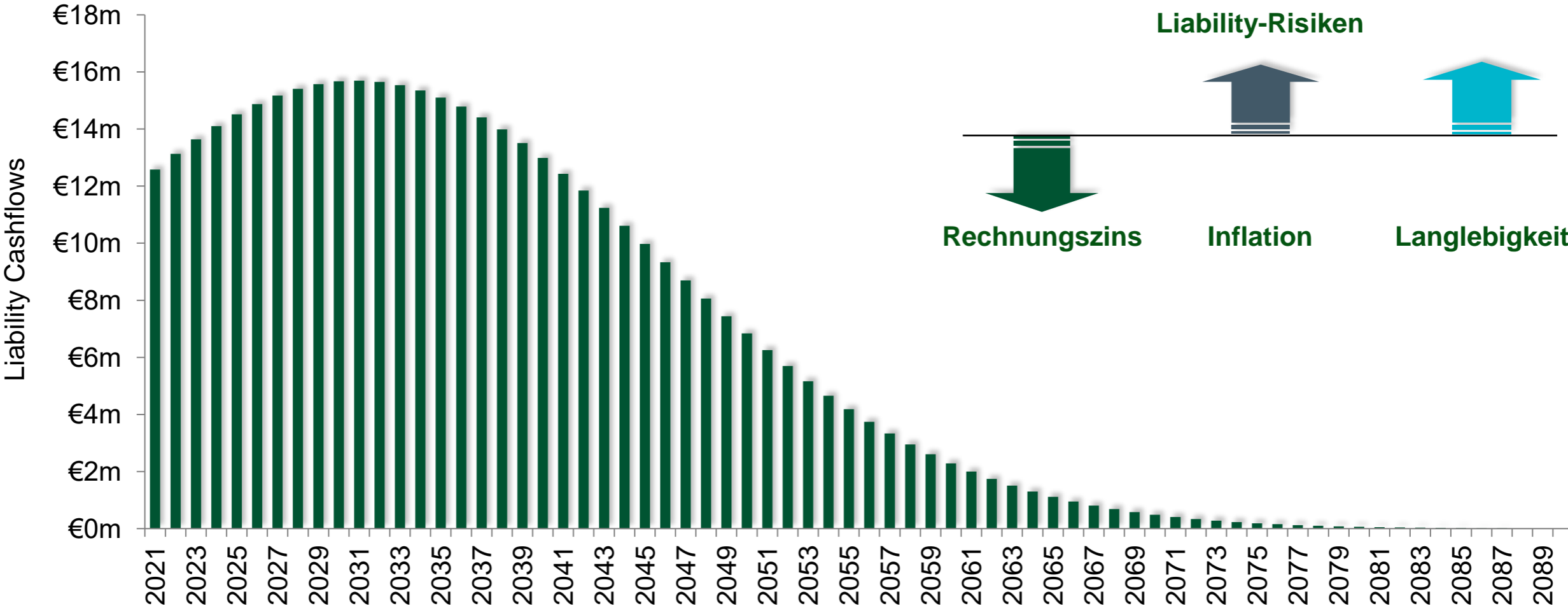
Nur zu Darstellungszwecken.

Liabilities als Haupttreiber der Volatilität des Ausfinanzierungsgrades



Quelle: Pension Protection Fund. 7800 Index per 31. Juli 2021.

Was sind die Liability-Risiken?



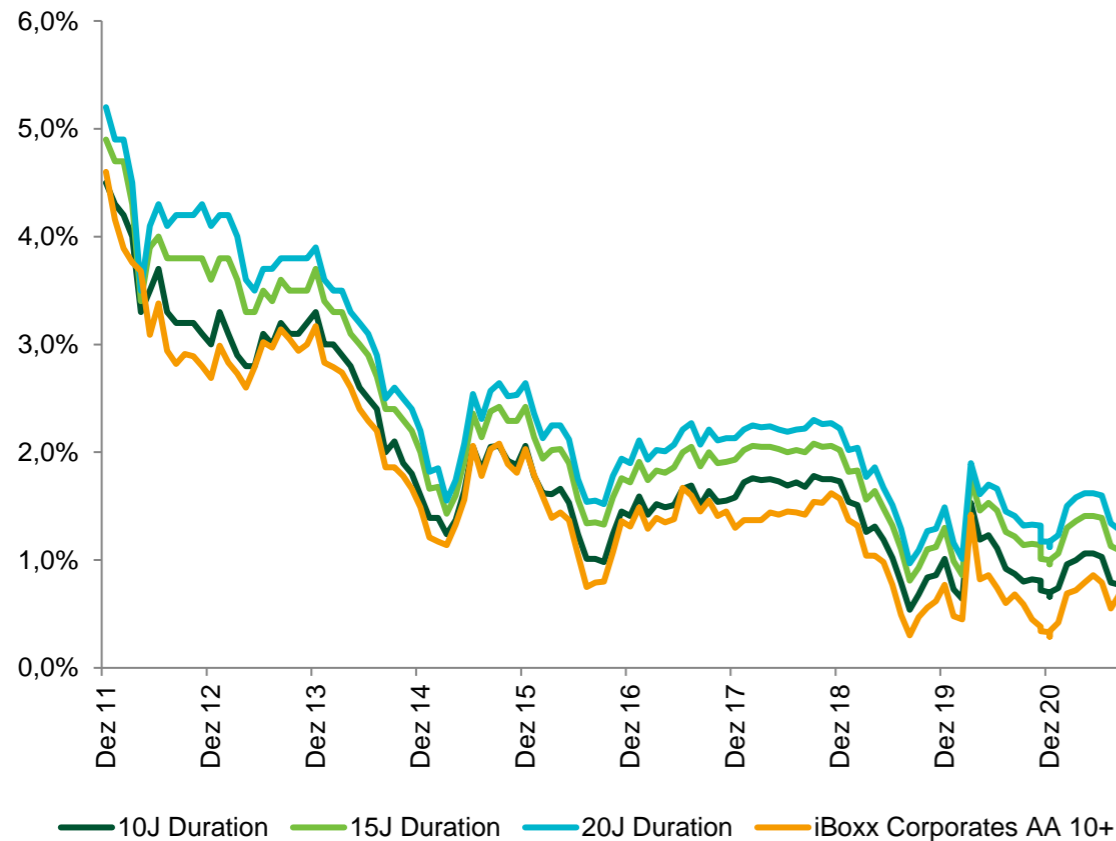
Quelle: Insight Investment. Nur zu Darstellungszwecken.

Rechnungszinsen sind typischerweise der größte singuläre Risikofaktor

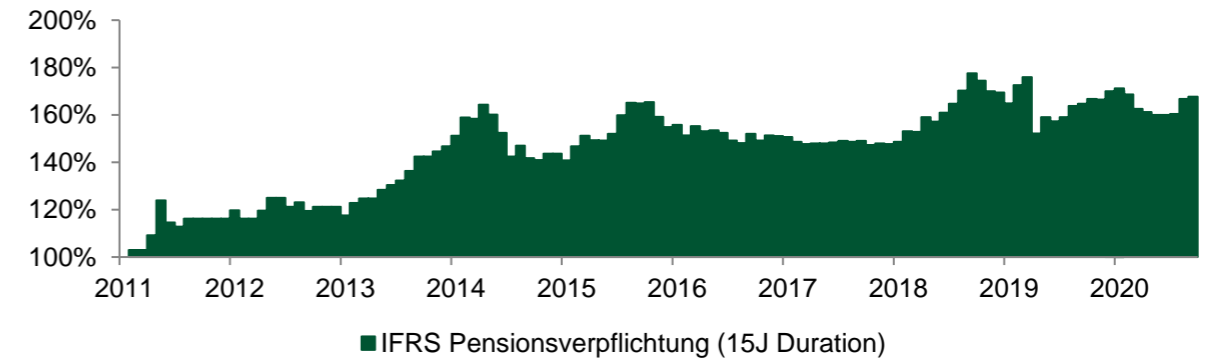
IAS-19-Rechnungszins: Einfluss auf Pensionsverpflichtungen



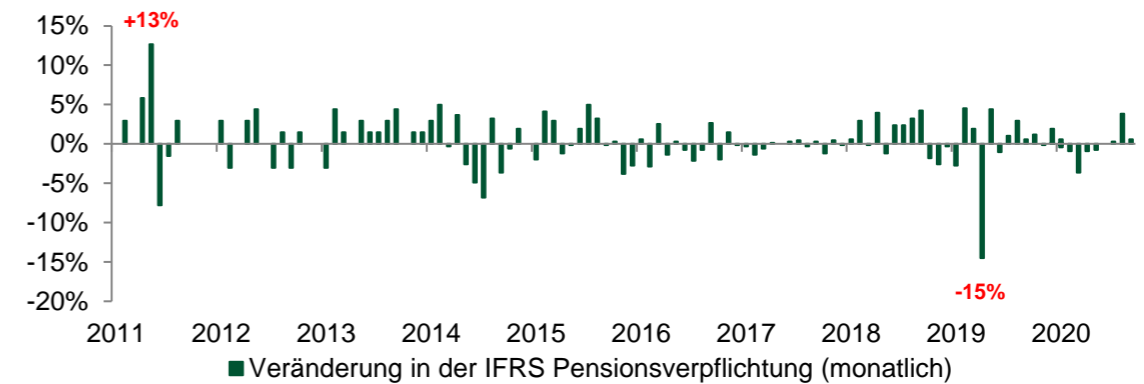
Entwicklung exemplarischer IAS-19-Rechnungszinsen



Einfluss den Barwert der Verpflichtung



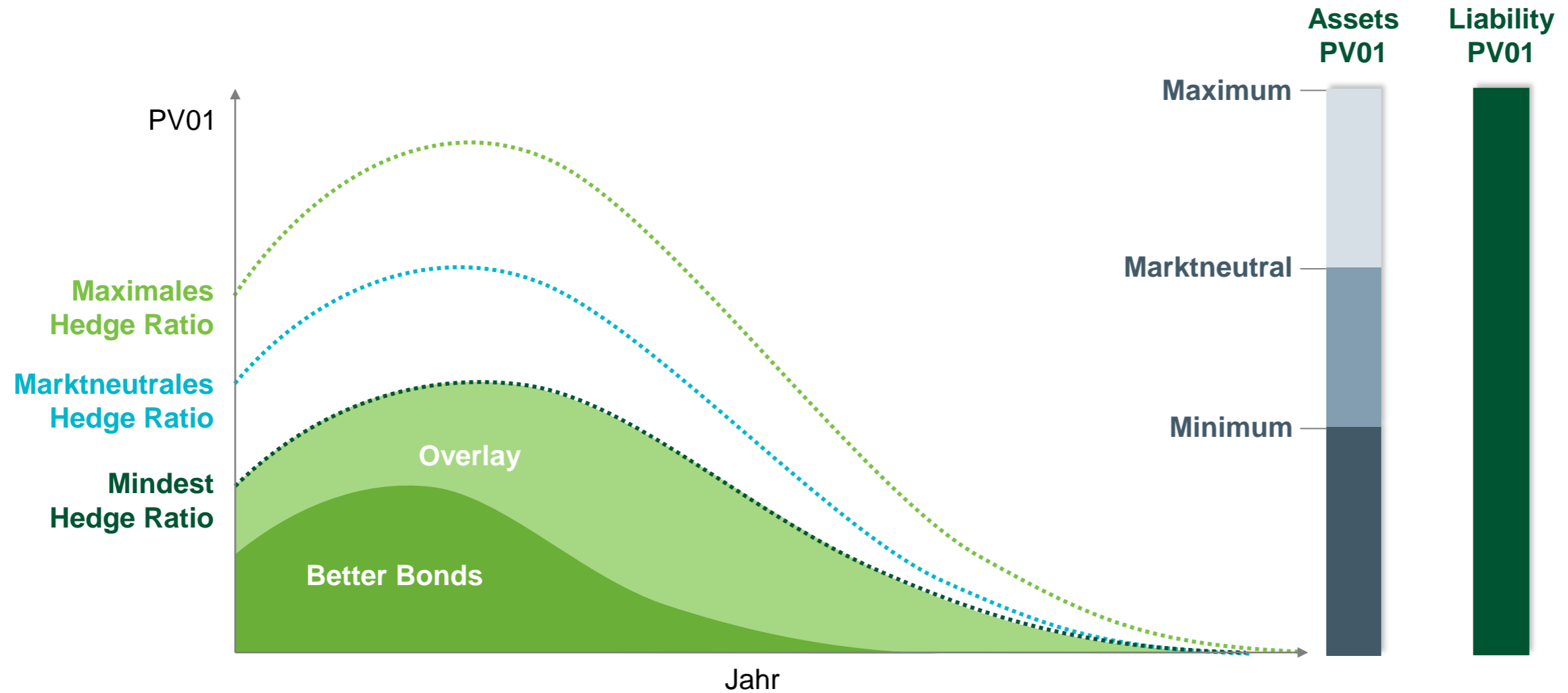
Monatliche Veränderungen der Verpflichtung



Quelle: Mercer und Insight per 31. August 2021.

Ziel von Liability Driven Investments: Ausfinanzierungsgrad stabilisieren

Beispiel Zins: Umsetzung als Anleihenportfolio und/oder Overlay



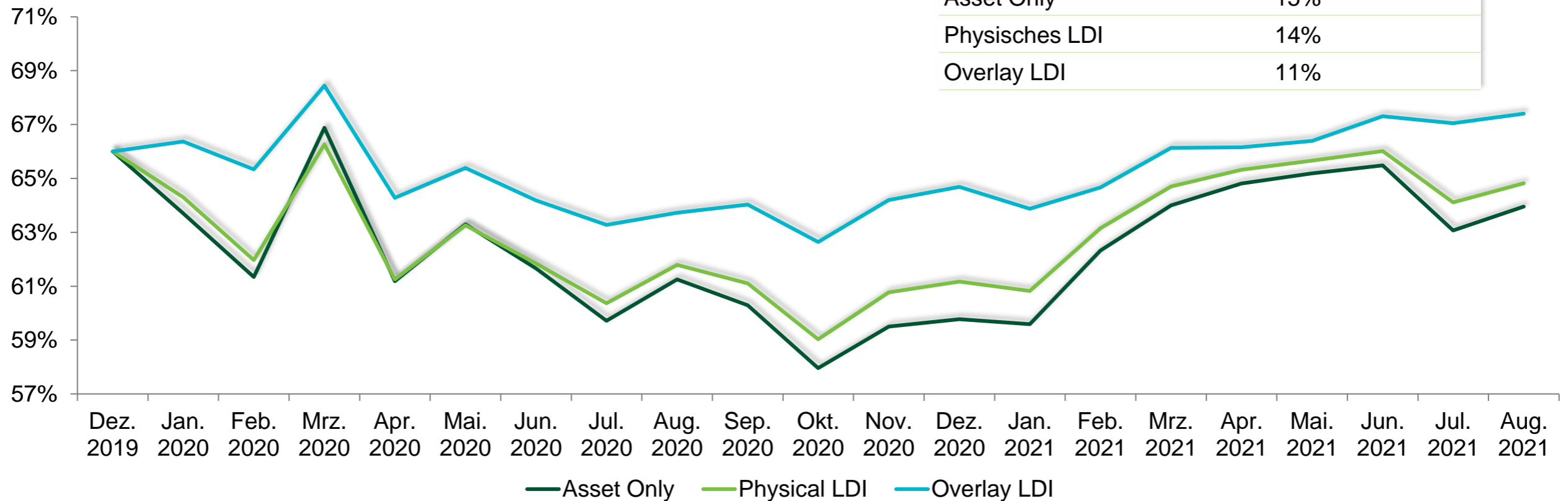
Nur zu Darstellungszwecken.

Einfluss von unterschiedlichen Ansätzen auf die Funding-Level-Volatilität

Drei Pensionspläne, die sich lediglich in dem Zins-Hedge-Ratio unterscheiden



Veränderung des Ausfinanzierungsgrades



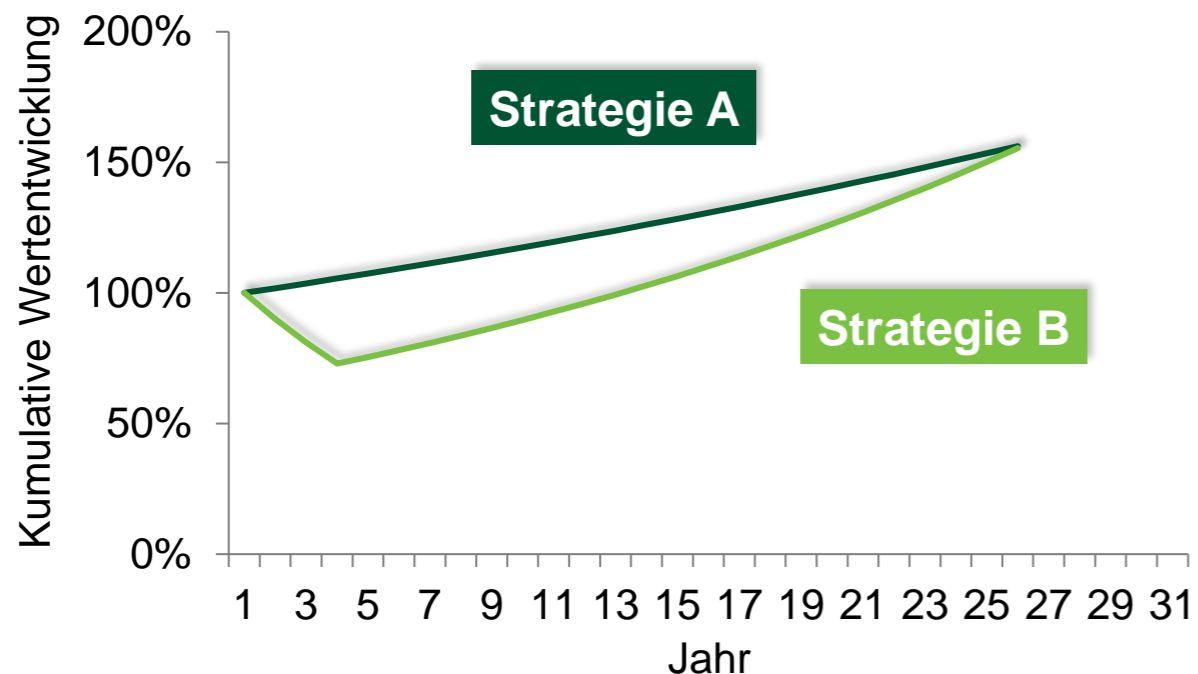
Quelle: Insight per 31. August 2021. Hypothetische, repräsentative Pensionspläne; Liability-Duration: ca. 16 Jahre, Asset Allokation: 50% diversifiziertes Fixed Income und 50% diversifizierte Wachstumswerte, Absicherungsquoten (Zins): 11% (Asset Only), 22% (Physisches LDI) und 66% (Overlay LDI).

Perspektive 3: Liquiditäts-Management

In der Entsparphase ist das Timing von Erträgen von großer Bedeutung



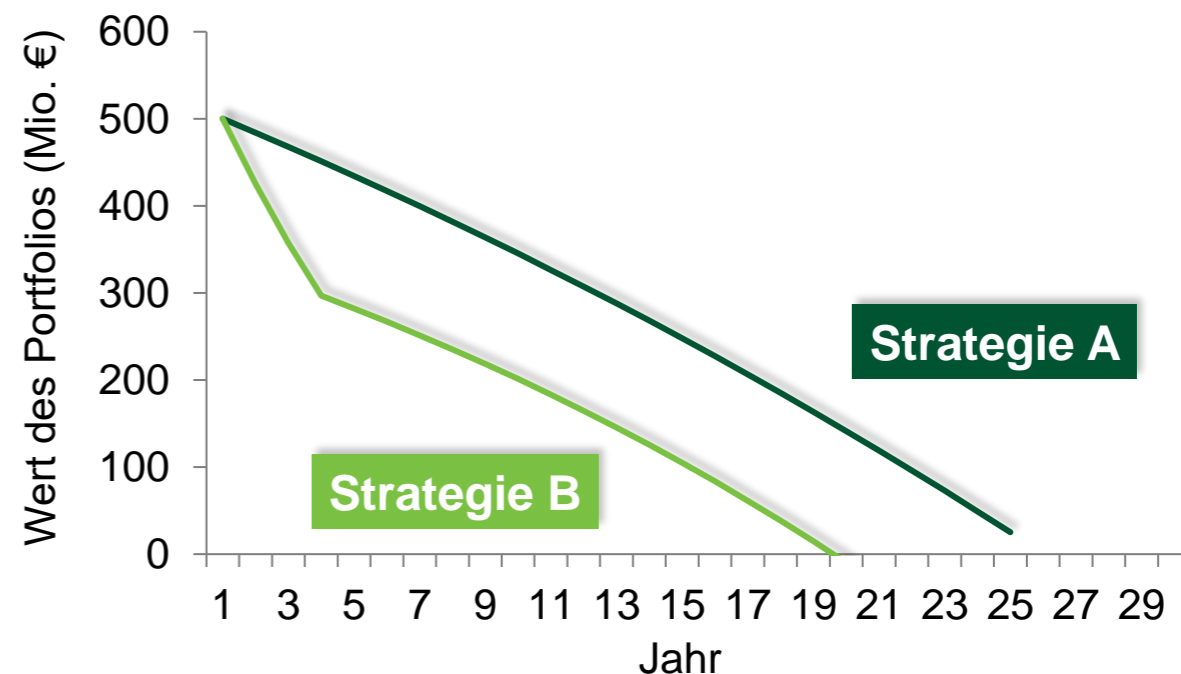
Wertveränderung in Prozent



Identische Portfoliorendite,
aber unterschiedliche Renditepfade

Wertveränderung in Euro

500 Mio. € Portfolio: Jährliche Entnahmen i.H.v. 25 Mio. €

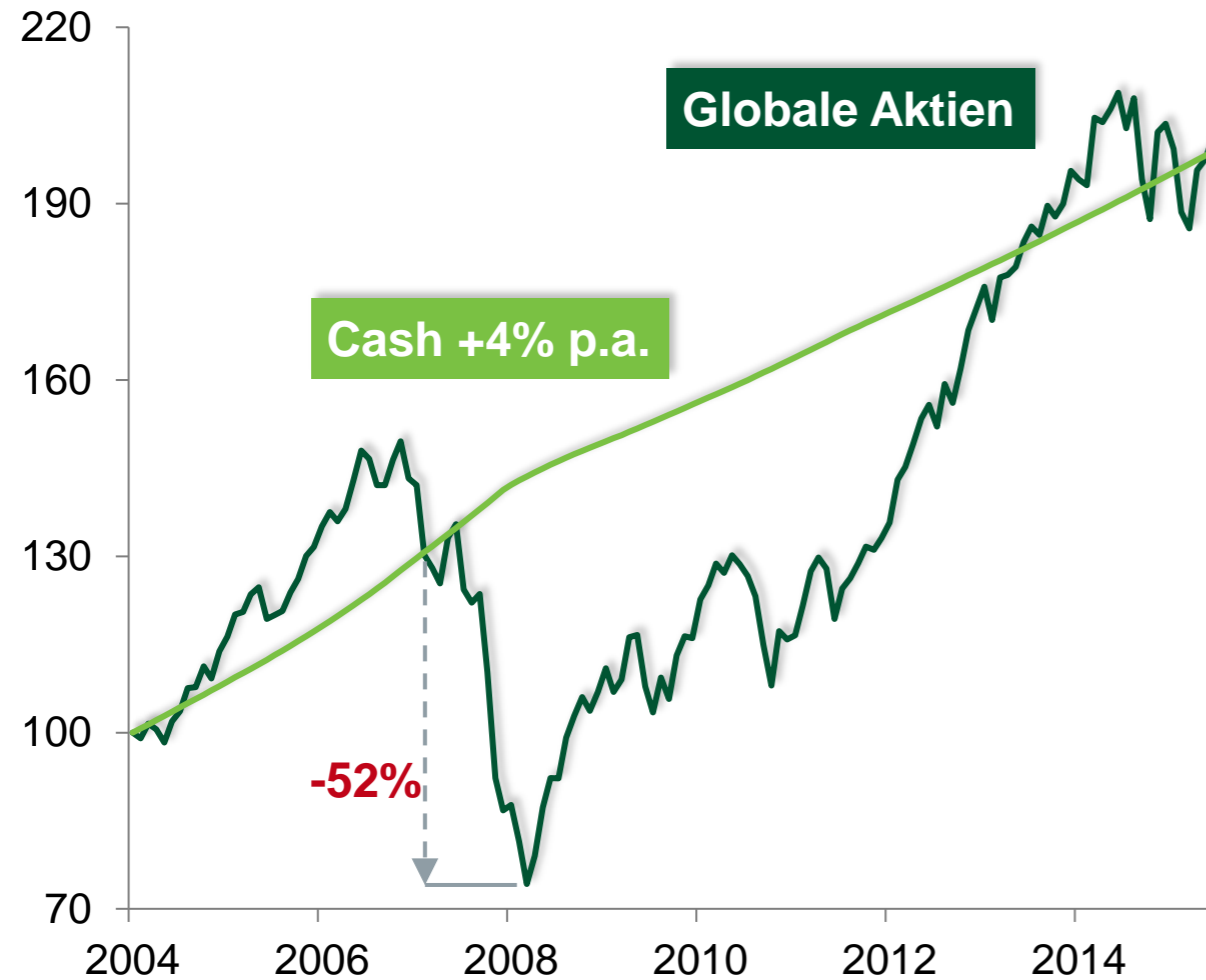


Wirkung unterschiedlicher Renditepfade bei
Auszahlung von Renten

Nur zu Darstellungszwecken.

Wie können „Zwangverkäufe“ vermieden werden?

Fokus auf Assets mit vertraglichen Cashflows

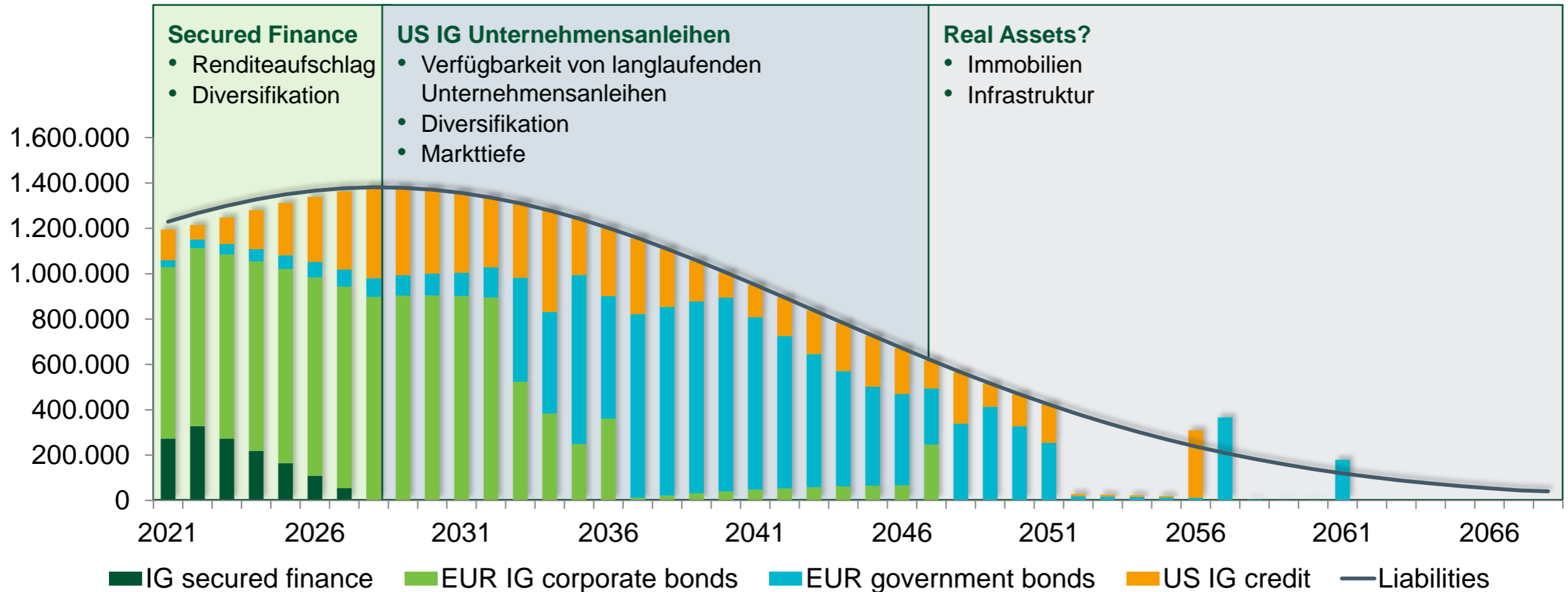


Liquiditäts-
Puffer?

Cashflow-
Matching

Quelle: Bloomberg per 31. Mai 2016. Global Aktien werden durch den MSCI World Index (Total Return, in GBP), Cash durch den 3M GBP LIBID repräsentiert. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge.

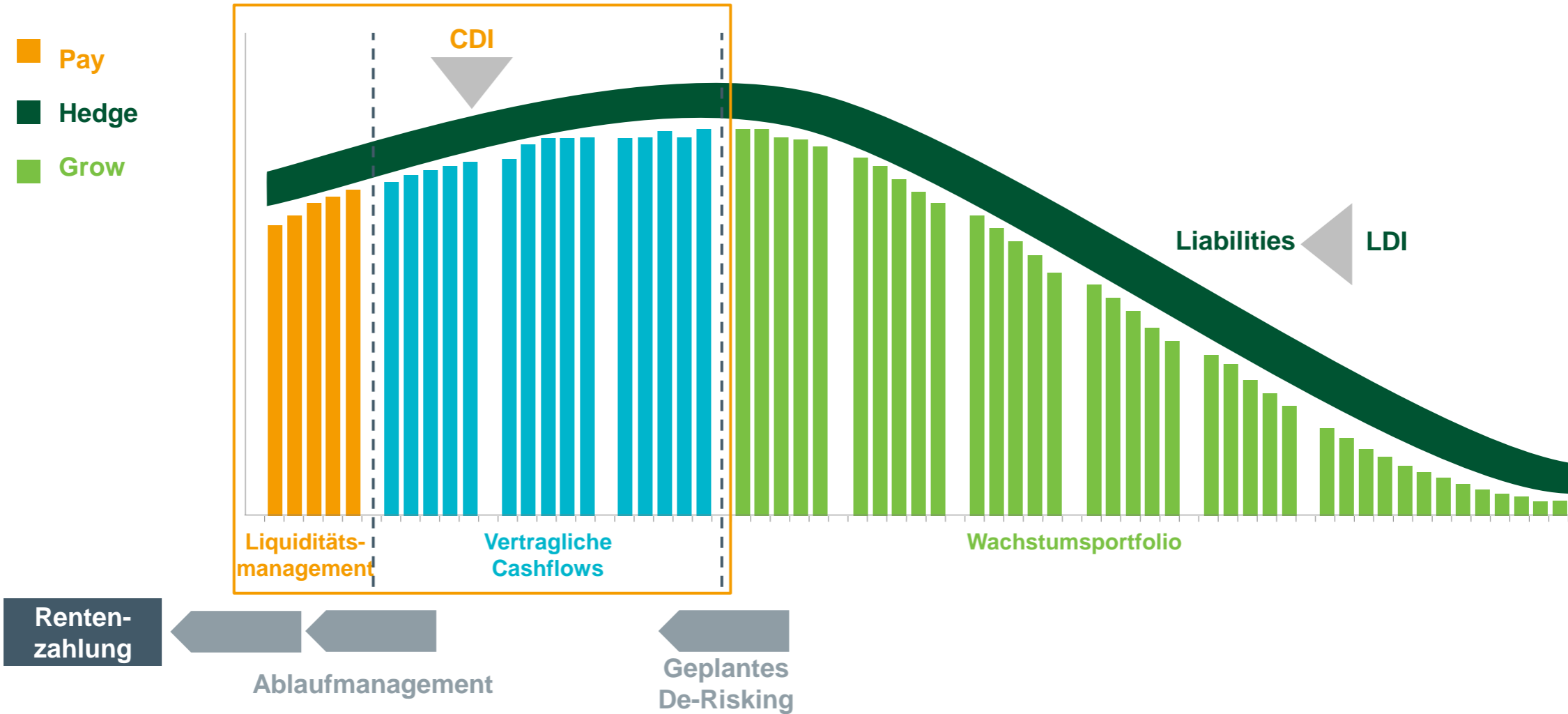
Ziel von Cashflow Driven Investments: Liability-Cashflows matchen



Nur zu Darstellungszwecken.

Asset Dedication: Unterschiedliche Assets haben eine unterschiedliche Funktion

Was ist die „richtige“ Gewichtung für Ihre Einrichtung?





Ansprechpartner

Wolfgang Murmann
Head of Distribution and Solutions,
Germany and Austria
+49 162 2400 685
wolfgang.murmann@insightinvestment.com

www.insightinvestment.com 

[@insightinvestim](https://twitter.com/insightinvestim) 

[company/insight-investment](https://www.linkedin.com/company/insight-investment) 



Wolfgang Murmann, Head of Distribution and Solutions, Germany and Austria

Wolfgang Murmann ist seit Juli 2021 als Head of Distribution and Solutions, Germany and Austria für die Weiterentwicklung unseres deutschen und österreichischen Geschäfts verantwortlich. Er kehrte im Januar 2018 als Head of Solutions (Deutschland) zu Insight zurück, nachdem er zuvor bereits als Senior Solutions Specialist (Europe) für Insight tätig war. Herr Murmann war zudem für SCOR und die Dresdner Bank/Commerzbank tätig, wo er verschiedene Positionen in den Bereichen Beratung, Strukturierung und Vertrieb innehielt. Er begann seine berufliche Laufbahn im Jahr 1999 und verfügt über umfangreiche Erfahrung in den Bereichen Investmentbanking, Asset Management sowie der Rückversicherung. Herr Murmann hat sein Bachelor of Business Administration Studium an der Frankfurt School of Finance & Management erfolgreich abgeschlossen und hält einen MSc in Finance der Cass Business School. Er besitzt zudem die weiterführende Qualifikation zum Certified Corporate Treasurer VDT®.

- **Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Die Investition in jegliche Strategie birgt ein Verlustrisiko, das teilweise auf Wechselkursschwankungen zurückzuführen ist.**
- Die ausgewiesenen Performanceergebnisse, ob vor oder nach Abzug von Managementgebühren, spiegeln die Wiederanlage von Dividenden und/oder Einnahmen und sonstigen Erträgen wider. Performanceangaben vor Gebühren beinhaltet keine Gebühren und Abgaben. Diese können sich erheblich nachteilig auf die Performance einer Anlage auswirken.
- Jegliche Performanceziele sind keine Garantie, können möglicherweise nicht erreicht werden und es kann zu einem Kapitalverlust kommen. Fonds, die ein höheres Performanceziel verfolgen, gehen in der Regel ein höheres Risiko ein, um dies zu erreichen, und haben daher ein größeres Potenzial, dass die Renditen signifikant anders ausfallen als erwartet.
- Portfoliobestände können sich ändern, dienen nur der Information und sind keine Anlageempfehlungen.

Fixed Income und Liability Driven Investment

- Wenn das Portfolio mehr als 35 % seines Nettoinventarwerts in Wertpapieren eines staatlichen Emittenten hält, kann der Wert des Portfolios erheblich beeinträchtigt werden, wenn einer oder mehrere dieser Emittenten seinen Verpflichtungen nicht nachkommen kann oder eine Herabstufung des Ratings erleidet.
- Ein Credit Default Swap (CDS) bietet einen gewissen Schutz gegen Zahlungsausfälle von Schuldern, aber es gibt keine Garantie dafür, dass ihre Verwendung effektiv ist oder das gewünschte Ergebnis erzielt.
- Der Emittent eines Schuldtitels zahlt dem Anleihegläubiger bei Fälligkeit möglicherweise weder Erträge noch Kapital aus/zurück.
- Derivate können zur Erzielung von Renditen sowie zur Senkung der Kosten und/oder des Gesamtrisikos des Portfolios eingesetzt werden. Der Einsatz von Derivaten kann mit einem höheren Risiko verbunden sein. Eine kleine Kursänderung des Basiswertes kann zu einer überproportionalen Kursänderung der derivativen Anlage führen.
- Anlagen in Emerging Markets können weniger liquide und risikoreicher sein als in entwickelten Märkten, und es können Schwierigkeiten bei der Rechnungslegung, dem Handel, der Abwicklung und der Verwahrung auftreten.
- Anlagen in Anleihen werden von Zinssätzen und Inflationstrends beeinflusst, die sich auf den Wert des Portfolios auswirken können.
- Wo High-Yield-Instrumente gehalten werden, deutet ihre geringe Kreditwürdigkeit auf ein erhöhtes Ausfallrisiko hin, was sich auf den Wert des Portfolios auswirken kann.
- Der Vermögensverwalter kann in Instrumente investieren, die schwer zu verkaufen sind, wenn die Märkte in einer angespannten Lage sind.
- Wird Leverage im Rahmen der Portfolioverwaltung durch den Einsatz von Swaps und anderen derivativen Instrumenten eingesetzt, kann dies die Gesamtvolatilität erhöhen. Jedes Ereignis, das sich negativ auf den Wert einer Investition auswirkt, würde durch den Einsatz von Leverage im Portfolio vergrößert. Ein möglicher Verlust wäre somit größer als ohne den Einsatz von Leverage.
- Es wird versucht mögliche Ungleichheiten zwischen den Anteilseignern eines Publikumsfonds durch die Berechnungsmethodik der Performancegebühren zu beseitigen. Allerdings kann es Gelegenheiten geben, an denen der Anteilseigner Performancegebühren zahlt ohne eine entsprechende Leistung erhalten zu haben.

Rechtliche Hinweise



Dieses Dokument ist eine Finanzwerbung und keine Anlageempfehlung. Dieses Dokument darf nicht als Angebot oder eine Aufforderung in jedem Rechtsgebiet oder unter Umständen verwendet werden, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig oder anderweitig nicht zulässig ist. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung von Insight Investment nicht vervielfältigt, geändert oder an Dritte weitergegeben werden.

Insight bietet seinen Kunden keine Steuer- oder Rechtsberatung an, und alle Anleger werden dringend aufgefordert, professionelle Beratung in Bezug auf mögliche Strategien oder Investitionen in Anspruch zu nehmen. Anleger sollten sich vor dem Investieren im Prospekt, anderen Angebotsunterlagen und dem Key Investor Information Document (KIID), welches in englischer Sprache und in der Amtssprache der jeweiligen Jurisdiktion verfügbar ist, in dem der / die Fonds zum Verkauf registriert sind, informieren. Eine vollständige Auflistung der Risiken und weitere Informationen finden Sie auf www.insightinvestment.com/de.

Sofern nicht anders angegeben, sind die Informationsquelle und alle Ansichten und Meinungen die von Insight Investment.

Telefongespräche können in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen aufgezeichnet werden.

Für Kunden und Interessenten von Insight Investment Management (Global) Limited: Herausgegeben von Insight Investment Management (Global) Limited. Eingetragen in England und Wales. Eingetragener Firmensitz 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA; eingetragen unter der Nummer 00827982.

Für Kunden und Interessenten von Insight Investment Funds Management Limited: Herausgegeben von Insight Investment Funds Management Limited. Eingetragen in England und Wales. Eingetragener Firmensitz 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA; eingetragene Nummer 01835691.

Für Kunden und Interessenten von Insight Investment Management (Europe) Limited: Herausgegeben von Insight Investment Management (Europe) Limited. Eingetragener Firmensitz Riverside Two, 43-49 Sir John Rogerson's Quay, Dublin, D02 KV60. Eingetragen in Irland unter Registernummer 581405. Insight Investment Management (Europe) Limited unterliegt der Finanzaufsicht der irischen Zentralbank (Central Bank of Ireland). CBI Kennzeichen C154503.

Für Kunden und Interessenten von Insight Investment International Limited: Herausgegeben von Insight Investment International Limited. Eingetragen in England und Wales. Eingetragener Firmensitz 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA; eingetragen unter der Nummer 03169281.

Insight Investment Management (Global) Limited, Insight Investment Funds Management Limited und Insight Investment International Limited sind von der Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) in Großbritannien autorisiert und reguliert. Investment Management (Global) Limited und Insight Investment International Limited können in bestimmten europäischen Ländern gemäß den jeweils vor Ort geltenden aufsichtsrechtlichen Bestimmungen wirken.

Rechtliche Hinweise



Für Kunden und Interessenten mit Sitz in Singapur: Dieses Dokument ist nur für institutionelle Investoren bestimmt. Diese Dokumentation wurde nicht als Prospekt bei der Monetary Authority of Singapore registriert. Dementsprechend dürfen diese und jedes andere Dokument oder Material im Zusammenhang mit dem Angebot oder Verkauf oder der Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Anteilen nicht in Umlauf gebracht oder verteilt werden, noch dürfen Anteile angeboten oder verkauft werden oder Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf, sei es direkt oder indirekt, an Personen in Singapur sein, die nicht (i) an einen institutionellen Anleger gemäß Section 304 des Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (die ‚SFA‘) gerichtet sind oder (ii) anderweitig gemäß und in Übereinstimmung mit den Bedingungen jeder anderen anwendbaren Bestimmung der SFA.

Für Kunden und Interessenten mit Sitz in Australien und Neuseeland: Dieses Dokument ist nur für Wholesale-Investoren bestimmt (wie unter dem Corporations Act in Australien oder dem Financial Markets Conduct Act in Neuseeland definiert) und ist nicht für den Vertrieb an Kleinanleger bestimmt und sollte auch nicht von ihnen verwendet werden. Sowohl Insight Investment Management (Global) Limited als auch Insight Investment International Limited sind von der Verpflichtung befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz nach dem Corporations Act 2001 in Bezug auf die Finanzdienstleistungen zu besitzen; beide sind von der Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) nach britischen Gesetzen, die sich von den australischen Gesetzen unterscheiden, zugelassen und reguliert. Wenn dieses Dokument in Australien verwendet oder verteilt wird, wird es von Insight Investment Australia Pty Ltd (ABN 69 076 812 381, AFS-Lizenznummer 230541) mit Sitz in Level 2, 1-7 Bligh Street, Sydney, NSW 2000 ausgestellt.
© 2021 Insight Investment. Alle Rechte vorbehalten.