



# RCP & Partners GmbH

Risk rating of asset managers: the investor's measure of trust

dbi | Allianz Dresdner Asset Management



Allianz Dresdner Asset Management

2  
Sehr gut

### Master-KAG Rating – Parameter

**Datum** 27.02.2004  
**Einheiten** dresdnerbank investment management Kapitalanlagegesellschaft mbH (dbi)

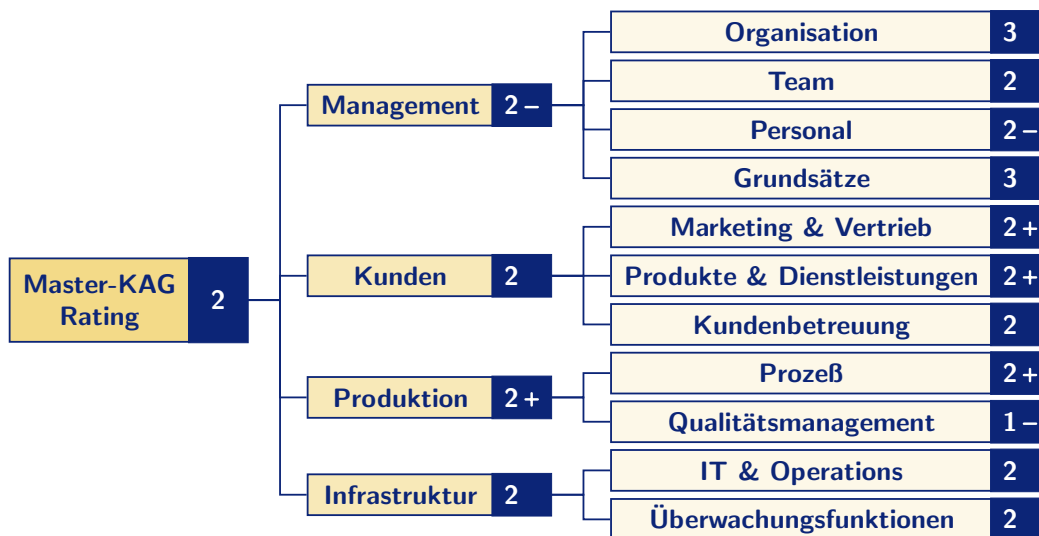
### Kontakt

**Rated Party** Thomas Dittrich (Geschäftsführer),  
☎ +49-69-2631-3147, thomas.dittrich@dbi.de  
**Analysten** Dr. Uwe Kern (Chief Analyst, verantwortlich),  
☎ +49-611-9742-120, uwe.kern@rcp-partners.de  
Matthias Brudler (Analyst),  
☎ +49-89-543557-38, matthias.brudler@rcp-partners.de

Master-KAG Rating	
+1	Exzellent
-2	<b>Sehr gut</b>
+3	Gut
+4	Befriedigend
+5	Mangelhaft
+6	Ungenügend

### Master-KAG Rating – Ergebnisse

#### Bewertung



Alle Rechte vorbehalten. Die Quellen zu den Fakten in diesem Master-KAG Rating Report halten wir für zuverlässig, können deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit jedoch nicht garantieren. RCP & Partners GmbH übernimmt keine Verantwortung für Verluste oder Schäden aufgrund von Fehlern oder vorgenommenen Wertungen. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein.

## Einleitung

Die *dresdnerbank investment management Kapitalanlage-gesellschaft mbH* (kurz: dbi), im folgenden auch als *Rated Party* (RP) bezeichnet, unterzog ihre Master-KAG-Funktion erstmalig einem Rating durch RCP und erreichte das Ergebnis **2 (sehr gut)**. Damit konnte das Geschäftsfeld Master-KAG an das Gesamtergebnis des Manager Ratings vom 30.09.2003 anknüpfen. Hierzu liegt ein ausführlicher Rating Report vor:

[www.rcp-partners.de/pdf/rcp\\_report\\_dedbi200309.pdf](http://www.rcp-partners.de/pdf/rcp_report_dedbi200309.pdf)

## Management

### Organisation

- + Die RP ist im Bereich Master-KAG einer der drei größten Anbieter in Deutschland.
- + Die mit der Allianz/Dresdner-Fusion einhergehende Integration der Asset-Management-Einheiten beider Konzerne vermittelt im Ergebnis einen soliden und stabilen Eindruck.
- + Durch die Verlagerung einiger Funktionen (z. B. weite Teile der Infrastruktur) auf die Publikumsfonds-Schwestergesellschaft dit nutzt die RP Synergieeffekte mit dem dit und verfügt über eine klare Organisationsstruktur.
- o Für den Fall, daß das strategische Geschäftsfeld Master-KAG innerhalb von drei Jahren nach Auflegung eines Masterfonds eingestellt wird, erstattet die dbi ihren Kunden die anfallenden Wechselkosten.
- Die Organisationsstruktur der dbi unterlag während der letzten Jahre häufigen Veränderungen.<sup>1</sup>
- Die ehemals von der *Dresdner Bank* für die RP abgegebene Patronatserklärung wurde von der Allianz nicht aufrechterhalten. Es bestehen jedoch Ergebnisabführungsverträge zwischen der dbi und ihren Gesellschaftern.

### Team

- + Das Management-Team (Geschäftsführer und leitende Angestellte) verfügt über langjährige Erfahrung im Investmentgeschäft bei gleichzeitig ausgewogener Altersstruktur.
- Die Fluktuation im Management-Team der dbi war während der letzten Jahre recht hoch.<sup>2</sup>

### Personal

- + Den Mitarbeitern stehen sowohl interne als auch externe Weiterbildungsmöglichkeiten zur Verfügung, für junge, internationale Top-Talente von ADAM (*Allianz Dresdner Asset Management*) existiert ein *Global Development Program*.

<sup>1</sup>Das Master-KAG-Team ist seit seiner Gründung im Jahr 2002 unverändert.

<sup>2</sup>Die Leitung des strategischen Geschäftsfelds Master-KAG ist seit seinem Bestehen (2002) unverändert.

## Grundsätze

- Der Aufsichtsrat der dbi rekrutiert seine Mitglieder ausschließlich aus dem Allianz-Konzern.

## Kunden

### Marketing & Vertrieb

- + Der Markenname dbi besitzt in der Branche eine hohe Bekanntheit und große Akzeptanz.
- + Die Vertriebsstrategie ist klar formuliert, es existieren Ziele hinsichtlich Markterschließung und Profitabilität der einzelnen Mandate.

### Produkte & Dienstleistungen

- + Die RP bietet umfangreiche Administrationsdienstleistungen an, darunter eine Reihe von Anbindungsmöglichkeiten für externe Manager/Adviser.
- + Bei Bedarf kann die RP den Wertpapierhandel für externe Adviser übernehmen, beispielsweise wenn diese über keine eigene Handelsmöglichkeit verfügen.
- + Das pre-Order-Controlling wird als Dienstleistung angeboten.

### Kundenbetreuung

- + Die RP verfügt über ein gutes, technisch unterstütztes *Customer Relationship Management*.
- + Für Master-KAG-Kunden besteht ein eigenes CRM-Team mit Asset-Management-Know-How. Damit können beispielsweise Absicherungs-Maßnahmen für einen Masterfonds zentral durchgeführt werden.
- + Die RP verfügt über ein umfangreiches Standard-Reporting, das um individuelle Kundenanforderungen ergänzt werden kann.
- + Das Reporting wird durch die IDS (*Investment Data Services*, eine konzerneigene Gesellschaft zur Pflege und Analyse interner und externer Daten) erstellt. Damit ist die Funktionstrennung auch formal untermauert.
- + Das Reporting ist VAG- sowie IAS- und US-GAAP-fähig, Direktanlagen des Kunden können als „Dummy-Fonds“ in den Masterfonds integriert und im Reporting dargestellt werden.
- + Anleger können Vermögensaufstellungen und Umsatzlisten paßwortgeschützt per Internet abrufen.

## Produktion

### Prozeß

Für dieses Rating wurden mit dem Wertpapierhandel (Implementierung) und der Abwicklung nur solche Prozeßkomponenten in die Bewertung einbezogen, die für die Master-KAG-Funktion relevant sind.

- + Für das pre-Order-Controlling im Zusammenhang mit Advisory-Mandaten existiert in der RP ein Advisory Desk, das als Schnittstelle zwischen Adviser und RP fungiert.
- + Prüfung und Genehmigung/Ablehnung von Anlagevorschlägen in der Regel spätestens nach 15 Minuten, sonst innerhalb von maximal zwei Stunden ab deren Eingang.
- + Für den Fall, daß externe Manager/Adviser über eigene Brokerlisten verfügen, bestehen klare Vorgaben und Restriktionen seitens der RP für die Brokerauswahl; diese sind im Operating Memorandum definiert, und ihre Einhaltung wird von der RP kontrolliert.
- + *Straight-Through Processing* ist lückenlos verwirklicht, lediglich im Fall fehlerhafter Dateneingaben (beispielsweise durch den Manager/Adviser) muß manuell eingegriffen werden.
- Abgabe von Anlageempfehlungen während üblicher Geschäftszeiten (Montag bis Freitag, jeweils 8–18 Uhr, Ortszeit Frankfurt am Main) möglich.
- Die Implementierung findet im Rahmen von Management-Mandaten immer, bei Advisory-Mandaten hauptsächlich durch den Manager/Adviser statt. Im zweiten Fall kann die RP die Implementierung aber auch übernehmen, etwa wenn der Adviser über keine Handelsmöglichkeit verfügt.
- Die externen Manager/Adviser erhalten täglich Vermögensaufstellungen zu den von ihnen betreuten Fonds für ihre Disposition. Informationen bezüglich Fondsan- teilskäufen und -verkäufen werden ihnen unverzüglich – in der Regel telefonisch – mitgeteilt.

### Qualitätsmanagement

- + Performance- und Risikomessung ist auf jeder Fondsebene möglich.

- + Direktbestände des Kunden können im Masterfonds berücksichtigt und in die Performance- und Risikomessung sowie in das Reporting einbezogen werden.
- + Die Abteilung Investment Controlling bedient sich regelbasierter technischer Systeme, um die Vielzahl zu überwachender Restriktionen verlässlich zu überwachen.

## Infrastruktur

### IT & Operations

- + Für die technische Ausgestaltung der Master-KAG kann auf umfangreiche personelle und technische IT-Ressourcen des dit mit Asset-Management-spezifischem Know-How zurückgegriffen werden.
- + Die Systeme der RP erlauben eine sehr hohe Skalierbarkeit von Fonds.
- + Die RP ist imstande, alle nach KAGG genehmigten Finanzinstrumente zu verbuchen.
- + Es bestehen umfangreiche Sicherheitsvorkehrungen im Datenverkehr zwischen der RP und externen Managern/Advisern.
- + Die Anbindung der externen Manager/Adviser und Depotbanken erfolgt über SWIFT oder – wenn bei der Gegenseite nicht vorhanden – über einen von der RP zur Verfügung gestellten Webservice (XML).

### Überwachungsfunktionen

- + Mit allen externen Managern/Advisern werden Beratungs-/Auslagerungsverträge und Service-Level-Agreements geschlossen und umfassend geprüft.