

Manager Rating

30.11.2004

CSAM – Credit Suisse Asset Management Deutschland

**CREDIT
SUISSE**

ASSET
MANAGEMENT



RCP & Partners GmbH

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

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|--|-----------|--|-----------|
| Summary | 3 | Renten Euroland | 15 |
| Zusammenfassung | 4 | Operations | 15 |
| Rated Party | 5 | Qualitätsmanagement | 15 |
| Einheiten | 5 | Qualitätssicherung | 15 |
| Kundengruppen | 5 | Investment Controlling | 16 |
| Assetklassen | 5 | Performancemessung | 16 |
| Stichtag | 5 | Investmentprofil | 18 |
| Management | 6 | Infrastruktur | 20 |
| Organisation | 6 | IT | 20 |
| Team | 6 | IT-Organisation | 20 |
| Personal | 7 | IT-Infrastruktur | 20 |
| Grundsätze | 7 | Datensicherung & Notfallpläne | 20 |
| Kunden | 10 | Überwachungsfunktionen | 20 |
| Marketing & Vertrieb | 10 | Risikomanagement | 20 |
| Marketing | 10 | Compliance | 21 |
| Vertrieb | 10 | Revision | 21 |
| Produkte & Dienstleistungen | 10 | Index | 22 |
| Produktpalette | 10 | Tabellenverzeichnis | |
| Produktentwicklung | 11 | 1 Gesellschaften | 5 |
| Kundenbetreuung | 11 | 2 Personalentwicklung | 7 |
| Reporting | 11 | 3 Analysemethoden (Renten Euroland) | 14 |
| Client Relationship Management | 11 | Abbildungsverzeichnis | |
| Produktion | 12 | 1 Konzernstruktur (CSAM) | 8 |
| Prozeß | 12 | 2 Interne Organisationsstruktur (CSAM) | 9 |
| Renten Euroland | 12 | 3 Organisationsstruktur (Renten Euroland) | 17 |
| Investmentprozeß | 12 | 4 Prozeß (Renten Euroland) | 19 |
| Implementierung | 15 | | |
| Team | 15 | | |



RCP & Partners GmbH

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

CSAM – Credit Suisse Asset Management Deutschland



2 Very good

Manager Rating – Parameters

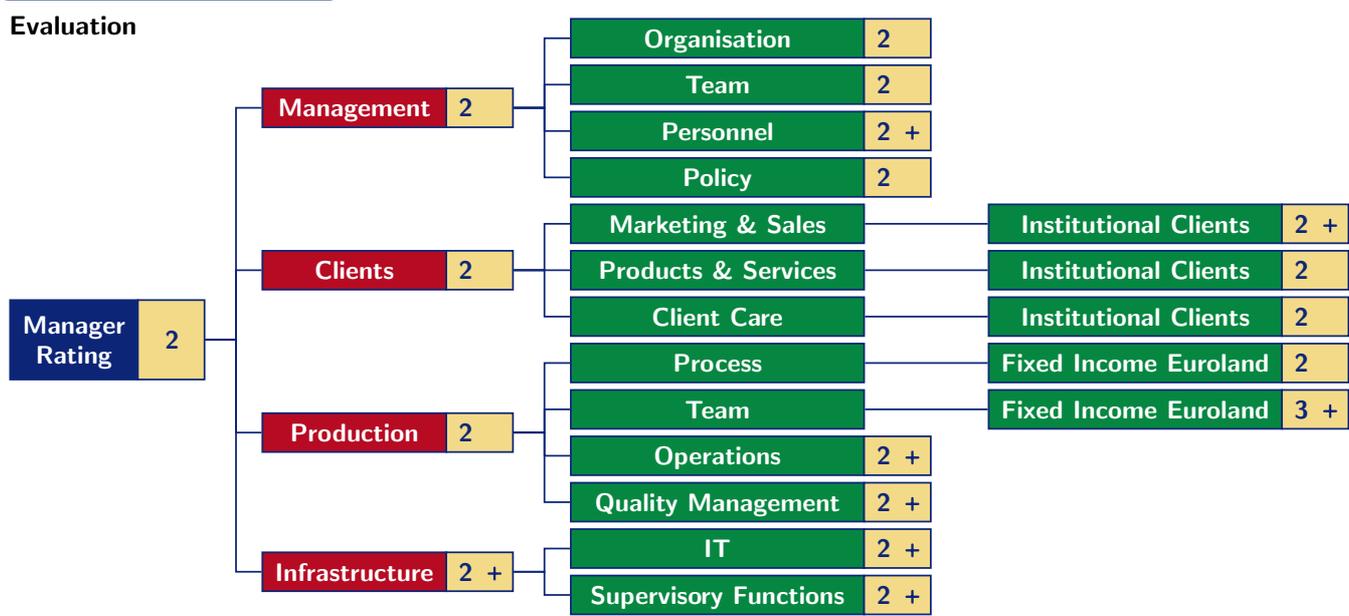
| | |
|----------------------|---|
| Date | 2004–11–30 |
| Units | Credit Suisse Asset Management (Deutschland) GmbH (CSAM-DE), Credit Suisse Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH (CSAM KAG) |
| Client Groups | Institutional Clients |
| Asset Classes | Euroland Fixed Income |

Contact

| | |
|--------------------|--|
| Rated Party | Barbara Diaz (Head Product Management Institutional), ☎ +49–69–7538–1033, barbara.diaz@csam.com |
| Analysts | Dr. Uwe Kern (Chief Analyst, responsible), ☎ +49–611–9742–120, uwe.kern@rcp-partners.de Dr. Eckhard Weidner (Senior Analyst), ☎ +49–611–9742–116, eckhard.weidner@rcp-partners.de |

| Rating Scale | |
|--------------|------------------|
| +1 | Excellent |
| – | |
| +2 | Very good |
| – | |
| +3 | Good |
| – | |
| +4 | Satisfactory |
| – | |
| +5 | Inadequate |
| – | |
| +6 | Weak |
| – | |

Manager Rating – Results



All rights reserved. Facts in this Manager Rating Report are taken from sources believed reliable, but RCP & Partners GmbH cannot warrant their accuracy and/or completeness. RCP & Partners GmbH accepts no liability for any loss or damage arising from errors or matters of opinion expressed. Ratings and views presented are subject to revision and should not solely be relied upon for investment decisions. Fiduciary Ratings and directly related services are provided under licence of RCP & Partners SA.



RCP & Partners GmbH

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

CSAM – Credit Suisse Asset Management Deutschland



2 Sehr gut

Manager Rating – Parameter

| | |
|----------------------|---|
| Datum | 30.11.2004 |
| Einheiten | Credit Suisse Asset Management (Deutschland) GmbH (CSAM-DE), Credit Suisse Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH (CSAM KAG) |
| Kundengruppen | Institutionelle Kunden |
| Assetklassen | Renten Euroland |

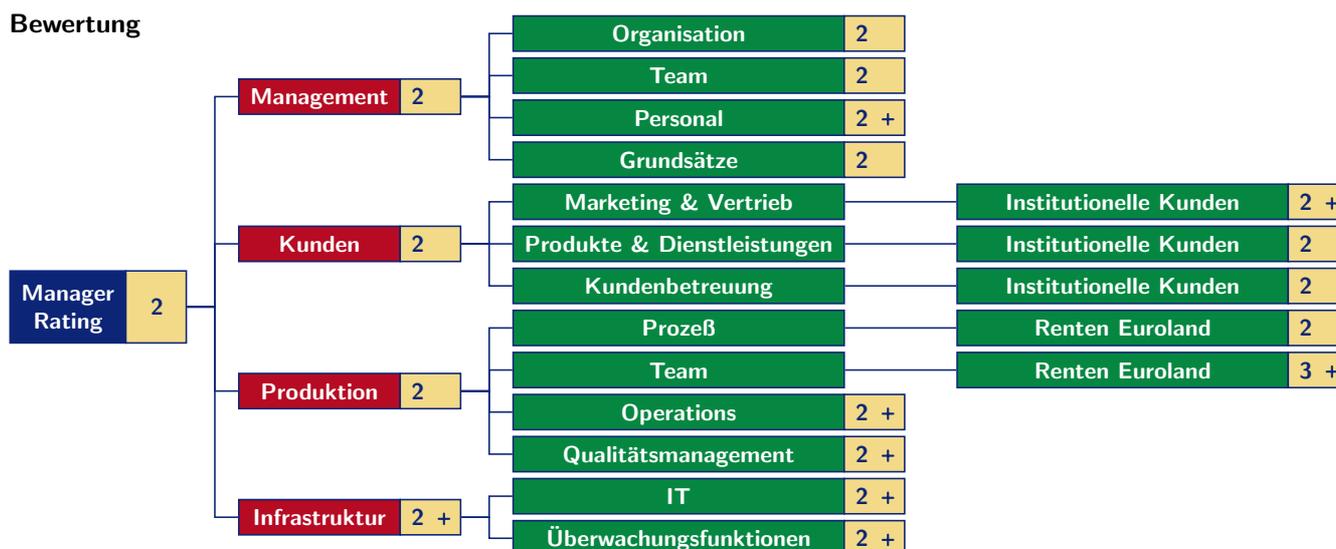
Kontakt

| | |
|--------------------|---|
| Rated Party | Barbara Diaz (Head Product Management Institutional), ☎ +49-69-7538-1033, barbara.diaz@csam.com |
| Analysten | Dr. Uwe Kern (Chief Analyst, verantwortlich), ☎ +49-611-9742-120, uwe.kern@rcp-partners.de Dr. Eckhard Weidner (Senior Analyst), ☎ +49-611-9742-116, eckhard.weidner@rcp-partners.de |

| Ratingskala | |
|-------------|-----------------|
| +1 | Exzellent |
| -2 | Sehr gut |
| +3 | Gut |
| +4 | Befriedigend |
| +5 | Mangelhaft |
| +6 | Ungenügend |

Manager Rating – Ergebnisse

Bewertung



Alle Rechte vorbehalten. Die Quellen zu den Fakten in diesem Manager 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. Fiduziarische Ratings und direkt damit verbundene Dienstleistungen werden in Lizenz der RCP & Partners SA erbracht.

Rated Party

Einheiten

Gegenstand dieses Ratings sind die rechtlich selbständigen Einheiten

- ✗ **Credit Suisse Asset Management (Deutschland) GmbH** (kurz: CSAM-DE) mit Sitz in Frankfurt und deren Tochtergesellschaft
- ✗ **Credit Suisse Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH** (kurz: CSAM KAG), ebenfalls mit Sitz in Frankfurt.

Für das vorliegende Rating werden diese beiden Einheiten zusammen als *Credit Suisse Asset Management Deutschland* (kurz: CSAM) bezeichnet. Beide Einheiten gehören organisatorisch zur *Credit Suisse First Boston* (kurz: CSFB) mit Sitz in Zürich, die Teil der *Credit Suisse Group* (kurz: CSG) ist.

Kundengruppen

Gegenstand dieses Ratings ist das **institutionelle Geschäft** der CSAM.

Assetklassen

Für das Rating wurde die Assetklasse

✗ Renten Euroland

untersucht und bewertet.

Stichtag

Sofern nicht anders vermerkt, beziehen sich alle Angaben in diesem Report auf den Stichtag **30.06.2004**.

RCP-Kommentar:

- + Die CSAM in Deutschland hat sich zum zweiten Mal einem Manager Rating durch RCP unterzogen. Das Gesamtergebnis von **2 (sehr gut)** konnte bestätigt werden; in allen ausgewiesenen Bewertungsblöcken ist das Ergebnis gleich geblieben oder hat sich verbessert.
- Gegenüber dem letzten Rating wurde die zu untersuchende Assetklasse von Renten Europa auf Renten Euroland geändert. Die involvierten Teams und Prozesse sind im wesentlichen identisch.

Tabelle 1: Gesellschaften

| Gesellschaft | CSAM-DE — Credit Suisse Asset Management (Deutschland) GmbH | CSAM KAG — Credit Suisse Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH |
|--------------------------|---|---|
| Adresse | Postfach 10 20 58 D-60308 Frankfurt am Main | Postfach 10 20 58 D-60308 Frankfurt am Main |
| Telefon | +49-69-7538-1111 | +49-69-7538-1111 |
| Internet | www.csam.de | www.csam.de |
| Gründung | 1987 | 1987 |
| Mitarbeiter ¹ | 58 | 48 |
| AUM (EUR m) | 301 | 4800 |
| Geschäftsfeld | Vertrieb von in- und ausländischen Publikumsfonds sowie von inländischen Spezialfonds; Anlageberatung; Anlagevermittlung, Abschlußvermittlung | Auflage und Verwaltung von Publikums- und Spezialfonds; Geschäftstätigkeiten gemäß Investmentgesetz |

¹ per 31.12.2003

Management

Organisation

Die *Credit Suisse Group* (CSG) mit Hauptsitz in Zürich wurde im Jahre 1856 in Zürich unter dem Namen *Schweizerische Kreditanstalt* (SKA) gegründet. Sie beschäftigt heute ca. 80 000 Mitarbeiter und ist einer der führenden Finanzdienstleister weltweit. Sie verfügt über Niederlassungen an allen wichtigen Finanzplätzen der Welt.

Historisch ist der Konzern entstanden u.a. aus der Kooperation (1978) mit und der späteren maßgeblichen Beteiligung an der *First Boston Corporation* (FBC) 1988 sowie deren Zusammenschluß mit der SKA 1989 zur späteren CSG. 1997 erfolgt der Zusammenschluß mit der *Winterthur Group* (WG), im Jahre 2000 die Akquisition von *Donaldson, Lufkin & Jenrette* (DLJ).

Die CSG ist seit Juli 2004 in die Bereiche *Credit Suisse*, *Winterthur* sowie *Credit Suisse First Boston* (CSFB) gegliedert. CSFB teilt sich in die Bereiche *Institutional Banking* und *Wealth & Asset Management*.

Weitere Informationen zur CSG sind erhältlich unter der Adresse www.credit-suisse.com.

Wichtige Ereignisse in der Geschichte der CSAM sind die folgenden:

- ✗ Das Asset Management wurde 1983 unter dem Namen *Credit Suisse First Boston Investment Management* in London gegründet und 1995 mit dem Asset Management der *Credit Suisse* (CS) zusammengeführt.
- ✗ Seit 1997 wird das Asset Management unter dem Namen *Credit Suisse Asset Management* betrieben.
- ✗ In 1999 erfolgte der Erwerb von *Warburg Pincus Asset Management*, in 2000 die Integration der *Donaldson, Lufkin & Jenrette Asset Management* und in 2001 der Erwerb der *Sun Life of Canada Asset Management* in Großbritannien.
- ✗ Seit 2002 ist die *Credit Suisse Asset Management* Teil der CSFB.

Die *Credit Suisse Asset Management (Deutschland) GmbH* (CSAM-DE) wurde 1987 unter dem Namen *Schweizerische Kreditanstalt Trust Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH* in Frankfurt am Main gegründet. Die *Credit Suisse Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH* (CSAM KAG) wurde im gleichen Jahr gegründet und nahm 1988 die Geschäftstätigkeit auf. Die CSAM KAG ist eine 100%-ige Tochter der CSAM-DE. Weiterhin hält die CSAM-DE 100% der Anteile der *Credit Suisse Asset Management Immobilien KAG mbH*.

Die Beteiligung an der CSAM-DE wird von der CSFB über eine Holdinggesellschaft in Zürich sowie die *Credit Suisse Asset Management Europe (Luxembourg) S.A.* gehalten. Zur Beteiligungsstruktur siehe auch Abbildung 1 auf Seite 8.

Die funktionale Aufbauorganisation der CSAM ist in Abbildung 2 auf Seite 9 dargestellt. Die Zuordnung von Portfoliomanagement und Infrastruktureinheiten zu den juristischen Einheiten ist durch entsprechende In- bzw. Outsourcing-

Vereinbarungen geregelt. Die funktionale Aufstellung spiegelt die Matrix-Struktur der CSAM in Europa und weltweit wider, die insbesondere im Investmentbereich größeren Einfluß nimmt.

Verantwortlichkeiten und Vertretungsregelungen in der Geschäftsführung sind in einem Geschäftsverteilungsplan festgelegt. Generell sind die Kompetenzen innerhalb der CSAM klar geregelt und dokumentiert, wichtige Prozesse sind in Organisationsanweisungen gefaßt.

Die CSAM verfügt über eine klar definierte globale und europäische Strategie mit quantifizierten Zielen. Ebenso deutlich wie die Strategie sind die Prinzipien der Geschäftsführung und das *Mission Statement* formuliert.

Die CSAM in Deutschland hat die Führung und Verwaltung von Investmentdepots als Geschäftsfeld aufgegeben. Bestehende Depots wurden im Januar 2004 auf die *European Bank for Fund Services GmbH* (ebase) übertragen.

RCP-Kommentar:

- + Die CSAM in Deutschland ist voll in die internationale und europäische Organisation der zur *Credit Suisse Group* (CSG) gehörigen *Credit Suisse Asset Management* (CSAM) integriert.
- + Die europäische CSAM hat eine klar definierte Strategie mit quantifizierten Zielen, die konsequent verfolgt werden, was auch für die CSAM in Deutschland gilt.
- + Die beiden rechtlichen Einheiten CSAM-DE und CSAM KAG sind – zusammen mit der hier nicht untersuchten CSAM Immobilien KAG – durch eine übergreifende, klare funktionale Struktur und gemeinsame Gremien miteinander verbunden.
- + Die CSAM operiert in Deutschland bei solider Eigenkapitalausstattung sehr profitabel. Dazu leistet die CSAM Immobilien KAG einen erheblichen, die CSAM KAG einen geringeren Beitrag. Der finanzielle Ausgleich ist über Ergebnisabführungsverträge zwischen den Gesellschaften geregelt.
- Es gibt keine finanziellen Zusagen oder Garantien von der Muttergesellschaft, obwohl dies wünschenswert wäre.
- Diverse personelle und organisatorische Änderungen an wichtigen Positionen innerhalb der CSG und ihrer Asset-Management-Sparte zeigen, daß die Struktur in der Gruppe noch nicht ganz gefestigt ist.

Team

Von neuen Mitarbeitern im Management werden spezifisches Fachwissen und praktische Erfahrung im jeweiligen Fachbereich erwartet. Im Vordergrund stehen jedoch die Persönlichkeit und die Führungsfähigkeiten.

In den letzten Jahren waren drei Abgänge in der Geschäftsführung zu verzeichnen. Seit 2001 ist die Geschäftsführung

der CSAM-DE und seit 2002 die der CSAM KAG in der aktuellen Besetzung.

Personal

Für die Vergütung wird in der CSAM auf globaler Ebene ein Rahmen vorgegeben. Die eigentliche Festlegung der Gehälter ist ein *bottom-up* getriebener Prozeß. Die Bereichsleiter unterbreiten der Geschäftsführung Vorschläge basierend auf Gehaltsstudien, Leistung und Funktion. Die funktionalen Leiter nehmen darüber hinaus insbesondere im Bereich Portfoliomanagement größeren Einfluß auf die Festlegung der Gehälter.

Die Geschäftsführung entscheidet auf Basis sämtlicher Vorschläge und des vorgegebenen Rahmens. Die Überprüfung der Gehälter erfolgt jährlich.

Variable Gehaltsbestandteile werden entsprechend festgelegt. Die damit verbundenen Ziele des einzelnen Mitarbeiters werden in einem strukturierten Prozeß festgelegt und zweimal jährlich überprüft. Im Bereich Portfoliomanagement werden insbesondere Ziele hinsichtlich Performance, Risiko, Einhaltung von Restriktionen sowie Kundenbetreuung und -akquisition festgelegt. Die Höhe der Auszahlung hängt von der persönlichen Leistung des Mitarbeiters und den Ergebnissen des Konzerns sowie der CSAM weltweit, regional und lokal ab.

Die CSAM hat eine klar formulierte Philosophie hinsichtlich der Qualifikation von Mitarbeitern. Schulungen werden individuell nach fachlicher Notwendigkeit sowie Potential und Motivation des Mitarbeiters aus dem Angebot externer Dienstleister ausgewählt. Fortbildungsmaßnahmen wie etwa *Chartered Financial Analyst* (CFA) werden sowohl finanziell als auch organisatorisch (Freistellung etc.) unterstützt.

Für die Kommunikation innerhalb des Unternehmens werden eine Vielzahl von Medien und Foren eingesetzt. Dazu gehören neben dem Intranet und Newslettern regelmäßige Meetings aller Mitarbeiter sowie *ad hoc* Informationen der Geschäftsleitung.

Die Personalentwicklung ist in Tabelle 2 dargestellt.

Tabelle 2: Personalentwicklung

| Jahr | CSAM-DE | | zu | ab | CSAM KAG | | zu | ab |
|------|---------|---------|----|----|----------|---------|----|----|
| 2003 | 58 | (-7.9%) | 7 | 12 | 48 | (-4.0%) | 8 | 10 |
| 2002 | 63 | (-4.5%) | 4 | 7 | 50 | (-7.4%) | 4 | 8 |
| 2001 | 66 | (17.9%) | 17 | 7 | 54 | (22.7%) | 22 | 12 |
| 2000 | 56 | (43.6%) | 19 | 2 | 44 | (15.8%) | 9 | 3 |
| 1999 | 39 | | | | 38 | | | |

Angaben jeweils per Jahresultimo

Grundsätze

Der Beirat der CSAM-DE und der Aufsichtsrat der CSAM KAG sind mit Führungskräften der globalen CSAM besetzt, die sowohl regionale als auch die funktionalen Zuständigkeiten innerhalb der CSAM repräsentieren. Diese beiden Gremien treffen sich zweimal jährlich im Beisein der jeweiligen Geschäftsführung. Allerdings finden für wichtige Entscheidungen zwischenzeitlich *ad-hoc*-Meetings – meist telefonisch – statt. Sonstige Komitees oder Arbeitsgruppen innerhalb des Aufsichtsrates bzw. Beirates gibt es nicht.

Dr. Hansjörg Herzog ist Geschäftsführer und CEO beider Gesellschaften. Im zweimal monatlich stattfindenden *Business Committee Meeting* findet eine Abstimmung zwischen der CSAM-DE und ihren beiden Tochtergesellschaften statt. Im Mittelpunkt stehen strategische, finanzielle und personelle Fragestellungen. An den wöchentlichen Management Meetings, in denen die Umsetzung von Maßnahmen im Vordergrund steht, nehmen auch die Bereichsleiter teil.

Interne Regeln wie der *Code of Conduct* und das globale Handbuch zum Geschäftsgebaren bilden die Grundlage für die internationalen Wohlverhaltensregeln der CSG. Der *Code of Conduct* beschreibt z. B. die Grundwerte der CSG und berücksichtigt die Anforderungen des Sarbanes-Oxley Act sowie die revidierten Corporate-Governance-Regeln der New York Stock Exchange.

Die internen Regeln sind ebenso Bestandteil des Compliance-Handbuchs der CSAM in Deutschland wie die BVI-Wohlverhaltensregeln. Die Mitarbeiter bestätigen jährlich die Einhaltung aller Compliance-Richtlinien, inklusive der Wohlverhaltensregeln.

RCP-Kommentar:

- + Die Zusammensetzung der Aufsichtsgremien hat sich seit dem letzten Rating verändert. Nunmehr trifft man auf Verantwortliche der globalen CSAM, die sich weniger durch funktionale oder regionale Verantwortlichkeiten als durch ihre Kenntnis des deutschen Asset-Management-Geschäfts oder besondere fachliche Kenntnisse auszeichnen.
- + Die BVI-Wohlverhaltensregeln sind formal umgesetzt und Bestandteil der Compliance-Regeln, zu deren Einhaltung sich die Mitarbeiter der CSAM in Deutschland verpflichten müssen. Ebenfalls Bestandteil ist ein Code of Conduct, der die Grundwerte der CSAM beschreibt und u.a. die Interessen der Kunden vor die der CSAM und ihrer Mitarbeiter stellt.
- Vollständig unabhängige (konzernfremde) Mitglieder sind in den Aufsichtsgremien weiterhin nicht vertreten, obgleich dies die Kontrolle des Managements nochmals verbessern könnte.

Abbildung 1: Konzernstruktur (CSAM)

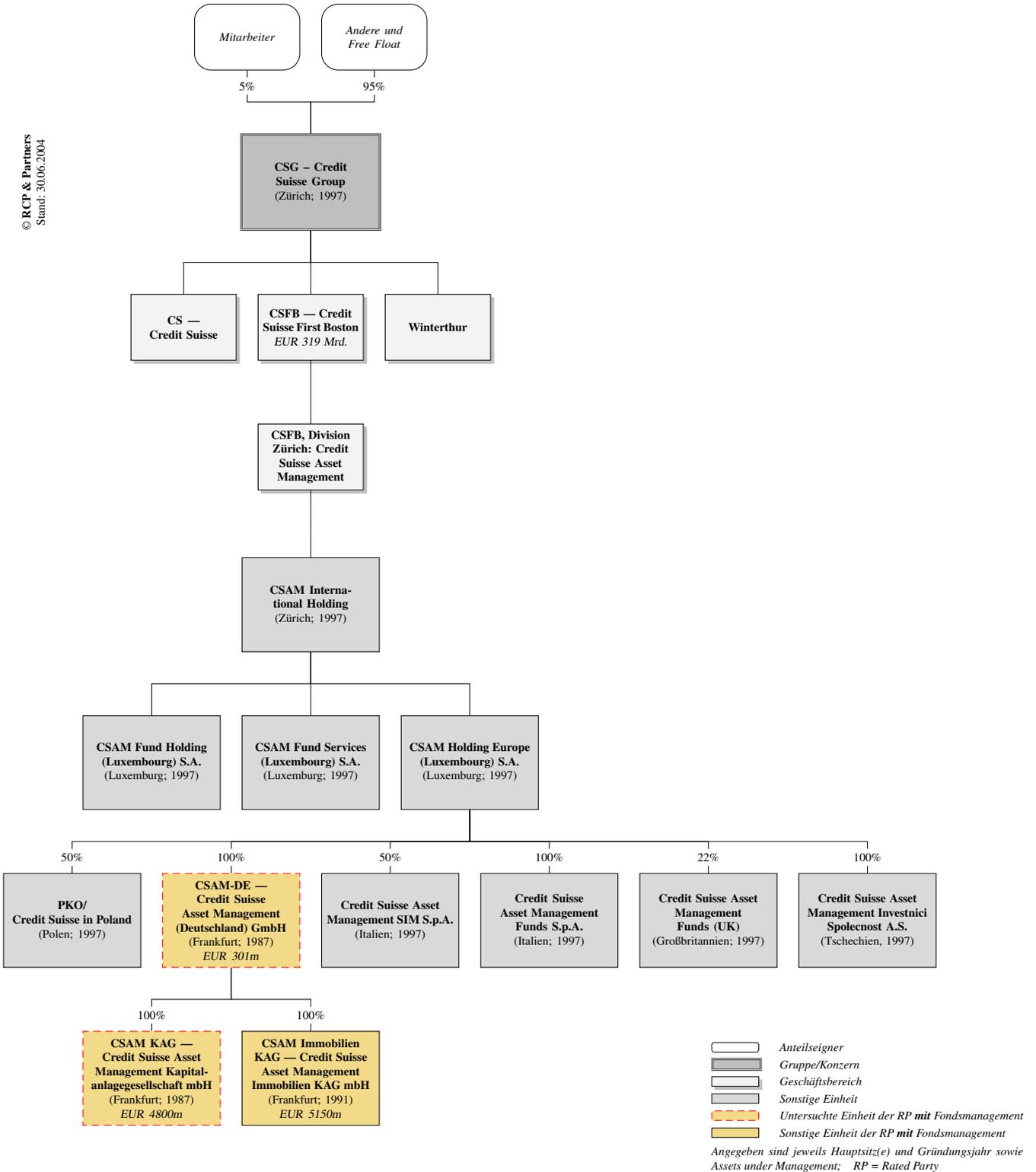
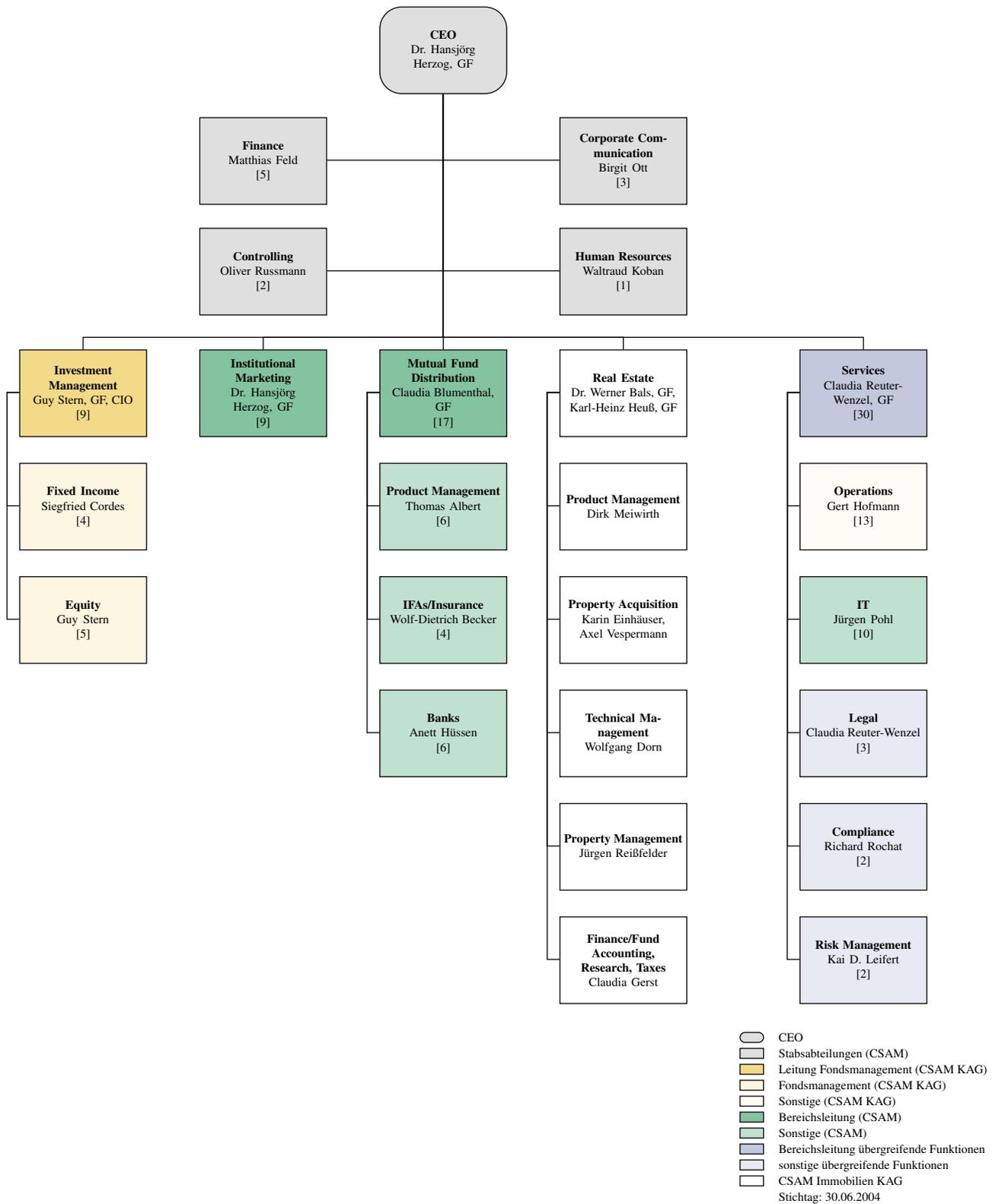


Abbildung 2: Interne Organisationsstruktur (CSAM)



Kunden

Die CSAM in Deutschland betreute per 30.06.2004 ein Volumen von EUR 5.7 Mrd. insgesamt, davon 58% für **institutionelle Kunden** in 37 Spezialfonds und einem Vermögensverwaltungsmandat sowie EUR 1.5 Mrd. interner Gelder.

Fast zwei Drittel der Kundengelder sind in Rentenprodukten angelegt. Etwa 20% werden in Form von Balanced-Mandaten verwaltet, der Rest verteilt sich auf Aktien- und Geldmarktprodukte. Durch die Bündelung von Teilen des Asset Managements (*short term* und *money market*) der CSAM außerhalb Deutschlands, wurde das Volumen in Geldmarktfonds – und dadurch auch das von der CSAM in Deutschland verwaltete Vermögen – deutlich reduziert.

RCP-Kommentar:

- Die Bündelung der short-term- und money-market-Aktivitäten außerhalb Deutschlands beruht auf einer geschäftspolitischen Entscheidung, nicht jedoch auf Mängeln oder Problemen im bisherigen Management.

Marketing & Vertrieb

Marketing

Die Marketingfunktion für institutionelle Kunden wird seit Anfang 2001 von der Abteilung *Corporate Communications* und dem Bereich *Institutional Marketing* gemeinsam wahrgenommen.

Ziel der Marketingstrategie ist neben der Unterstützung der Vertriebsaktivitäten insbesondere die Differenzierung der CSAM von Mitbewerbern und die Herausarbeitung der Verkaufsargumente. Dazu werden alle Marketinginstrumente aufeinander abgestimmt und eine breite Palette von Medien systematisch und zielgerichtet genutzt.

Der Markenname *Credit Suisse Asset Management* spielt dabei eine große Rolle. Werte, die mit dieser Marke in Verbindung gebracht werden sollen, sind:

- ✗ globale Expertise
- ✗ lokale Serviceorientierung
- ✗ Transparenz
- ✗ Berechenbarkeit

Dabei steht die CSAM für eine risikokontrollierte und transparente Investmentphilosophie. Der Unternehmensauftritt der CSAM ist weltweit in wesentlichen Punkten abgestimmt. Lokale Werbekampagnen werden auf Basis international gültiger Richtlinien – z. B. einheitliches Logo und Unternehmensslogan („Strapline“) – unter Berücksichtigung der lokalen Gegebenheiten umgesetzt.

Vertrieb

Vertrieb und Kundenbetreuung sind nicht organisatorisch getrennt, sondern seit Anfang 2001 im Bereich *Institutional Marketing* – geleitet von Dr. Hansjörg Herzog – gebündelt.

Die CSAM ist der Auffassung, daß die im Vertrieb aufgebaute Kundenbeziehung vom gleichen Mitarbeiter gepflegt werden sollte.

Der Bereich ist organisatorisch nach Sektoren bzw. Kundensegmenten aufgestellt. Neben vier Senior und zwei Junior *Relationship Managern* gibt es eine übergreifende Funktion, die neben dem *Product Management* die Steuerung der Vertriebsaktivitäten und die Consultantbetreuung beinhaltet. Mandatsverluste waren in der Vergangenheit neben Veränderungen beim Kunden (Übertrag des Vermögens auf eigene KAG, Verringerung des Risikos, Neustrukturierung des Vermögens, andere Investitionstätigkeit) auch auf für den Kunden nicht zufriedenstellende Performance zurückzuführen. Aus diesem Anlaß wurden die kontinuierlichen Qualitätskontrollen der Produkte ausgebaut. Außerdem wurde die Produktpalette erweitert sowie die Abstimmung zwischen Portfoliomanagement und Kundenbetreuung verbessert, um den individuellen Anforderungen der Kunden besser Rechnung tragen zu können.

RCP-Kommentar:

- + Für institutionelle Kunden erfolgt der Vertrieb und die spätere Kundenbetreuung aus einer Hand. Dabei zeichnet sich die CSAM in Deutschland durch einen disziplinierten Vertriebsprozeß aus, der nach einer Anlaufphase meßbare Erfolge (Nettozuflüsse, neue Mandate) vorweisen kann.
- + Durch die organisatorische Aufstellung nach Sektoren bzw. Kundensegmenten verfügen die Relationship Manager über gute Kenntnis der jeweiligen Kundenbedürfnisse.

Produkte & Dienstleistungen

Produktpalette

Die CSAM bietet eine breite Palette von Investmentprodukten an. Zum Angebot gehören neben klassischen, aktiv gemanagten Aktien- und Rentenprodukten auch passive Produkte, Balanced-Produkte, Immobilien sowie Alternative Investments (Hedgefonds). Das Angebot umfaßt nicht nur Fondslösungen, sondern auch Vehikel wie z. B. Zertifikate, Genuß- und Schuldscheine.

Die Fondslösungen werden weltweit von CSAM-Einheiten hergestellt, die deutsche Einheit trägt insbesondere zu europäischen/Euro Renten-, Aktien- und Balanced-Produkten bei. Für Produkte, die außerhalb Deutschlands hergestellt werden, erfolgt die Anlageentscheidung in der jeweiligen Einheit.

Neben Spezialfonds bietet die CSAM institutionellen Kunden auch das Advisory respektive Outsourcing in Zusammenarbeit mit einer externen (Master-) KAG an. Darüber hinaus werden institutionellen Anlegern für kleinere Volumina (ab EUR 3m) die meisten Publikumsfonds der CSAM als gesonderte institutionelle Anteilsklasse, sogenannte *I-*

Shares, angeboten. Publikumsfondsanteile werden institutionellen Anlegern auch im Rahmen von Vermögensverwaltungsmandaten in Form von sogenannten *D-Shares* angeboten (ab EUR 10m).

Mindestvolumina für die Auflage von Spezialfonds sind über einen jährlichen Mindestertrag aus solchen Mandaten definiert. Die erhobenen Managementgebühren hängen von Größe und Zusammensetzung des Fonds ab, performanceabhängige Gebührenmodelle mit verschiedenen Ausgestaltungsmöglichkeiten werden ebenfalls angeboten.

Im Bereich der Altersvorsorge erarbeitet die CSAM gemeinsam mit Konzern- oder externen Partnern individuelle Lösungen für Kunden, z. B.

- ✗ Auslagerung der Pensionsverpflichtungen aus der Konzernbilanz,
- ✗ Harmonisierung unterschiedlicher Versorgungssysteme,
- ✗ Lebensarbeitszeitmodelle,

wobei die CSAM sich dabei auf ihre Stärken im Asset Management fokussiert. Seit Dezember 2003 kooperiert die CSAM in Deutschland mit der *febs AG* (Financial & Employee Benefit Services AG) im Bereich *betriebliche Altersversorgung* (bAV). Gemeinsam mit der febs AG werden bAV-Beratung und -Lösungen angeboten.

Produktentwicklung

Sowohl im Aktien- als auch im Rentenbereich hat die CSAM in jüngerer Vergangenheit neue Produkte vorgestellt. Im Rentenbereich sind dies u.a. ein Total-Return-Produkt, das im wesentlichen auf einer Steuerung verschiedener Assetklassen beruht, und sogenannte PAR-Accounts (*Positive Absolute Return*), bei welchen die Durationssteuerung auf den Erhalt eines Risikopuffers im Worst Case ausgerichtet ist. Im Aktienbereich wurde ein neues Produkt entwickelt, das durch das Schreiben von Call-Optionen auf im Portfolio befindliche Titel Zusatzerträge generieren und die Volatilität steuern soll.

Produktideen werden in den zweimal im Monat stattfindenden Sales-Meetings gesammelt, in denen auch aktuelle Markttrends und Wettbewerbsanalysen diskutiert werden. Die Zusammenarbeit mit dem Produktmanagement des Retail-Bereichs ist dabei sehr eng, da institutionellen Kunden z. B. auch Publikumsfonds angeboten werden. Eine Abstimmung beider Bereiche erfolgt monatlich.

Die Einführung neuer Produkte wird durch einen strukturierten und disziplinierten Prozeß begleitet. An der Entscheidungsfindung sind verschiedene europäische Gremien der CSAM beteiligt.

Vor Produkteinführung müssen alle betroffenen Abteilungen der CSAM – auch im Ausland – bestätigen, daß die notwendigen Vorkehrungen getroffen sind, Risikomanagement, Legal & Compliance sowie der CEO müssen ihre Zu-

stimmung geben. Die Überwachung dieses Einführungsprozesses erfolgt durch die Abteilung Risk Management. Der Erfolg der Produkteinführung wird fortlaufend kontrolliert.

RCP-Kommentar:

- + Die CSAM kann in Deutschland eine breite, bedarfsorientierte Palette von Investmentprodukten anbieten und nimmt dabei teilweise Rückgriff auf andere internationale CSAM-Einheiten sowie die CSFB bei strukturierten Produkten (z. B. Lösungen mit Zertifikaten).
- + Der Umfang der angebotenen Dienstleistungen wurde durch eine Kooperation im Bereich der betrieblichen Altersvorsorge erweitert.
- + Der auf europäischer Ebene koordinierte Produktentwicklungsprozeß ist sehr strukturiert und wird kontrolliert umgesetzt.

Kundenbetreuung

Reporting

Das Reporting wird in der CSAM im Bereich Fondsbuchhaltung erstellt. Neben üblichen (Risiko-)Kennzahlen können in den Reports individuelle Kundenanforderungen berücksichtigt werden, darunter auch der Ausweis einer breiten Palette von statistischen Kennzahlen. Solvabilitätskennzahlen, *Value at Risk* und Reporting für IAS-Zwecke können – ggf. gegen zusätzliche Gebühren – ebenfalls bereitgestellt werden. Außerdem können Kunden auch mit der Software *Wils-hire* erstellte Performance- und Risikoanalysen erhalten. Sämtliche Reporting-Informationen können online vom Kunden abgerufen werden.

Client Relationship Management

Wie bereits ausgeführt, sind in der CSAM Kundenbetreuung und Vertrieb integriert. Die Relationship Manager haben dadurch vollständige Verantwortung für ihr Kundensegment und sind primärer Ansprechpartner für den Kunden. Darüber hinaus pflegen sowohl die Geschäftsführung als auch das Portfoliomanagement die Kundenbeziehungen auf unterschiedlichen Ebenen.

Die Relationship Manager informieren Kunden über strategische Veränderungen in den Portfolios, sie kommunizieren Markteinschätzungen in persönlichen Gesprächen.

RCP-Kommentar:

- + Das Reporting kann sehr flexibel an Kundenwünsche angepaßt oder um solche erweitert werden.
- + Kunden stehen sämtliche Reports online zur Verfügung.
- + Insgesamt kann dem Kundenservice eine sehr hohes Niveau bescheinigt werden.

Produktion

Prozeß

Renten Euroland

Investmentprozeß

Aufgaben & Organisation Die CSAM in Deutschland ist in die globale und europäische Investmentorganisation der CSAM integriert. Die Mitarbeiter der deutschen Einheit sind in verschiedenen europäischen und globalen Research-Teams vertreten und wirken am strategischen Entscheidungsprozeß mit. Auf Basis des europäischen Renten-Prozesses werden von der CSAM in Europa ca. EUR 28 Mrd. verwaltet.

Die Gesamtverantwortung für die Assetklasse Renten Euroland trägt Dennis Schaney, Global Head of Fixed Income, in New York. John de Garis, mit Sitz in London, ist für die konkreten Anlageentscheidungen verantwortlich. Er leitet das *European Fixed Income Team* (EFI-Team).

Der lokale CIO in Frankfurt, Guy Stern, ist für die korrekte Umsetzung des Investmentprozesses durch die Portfoliomanager verantwortlich. Siegfried Cordes leitet das Frankfurter Renten-Team und ist für die lokale Umsetzung der Anlagestrategien verantwortlich.

Das europäische Credit-Research-Team wird von Garland Hansmann von London aus geleitet und besteht derzeit aus 7 Analysten an vier Standorten. Das Credit Research wurde in den Jahren 1999 und 2000 aufgebaut und seitdem stetig erweitert. Zukünftig wird das Credit Research in London konzentriert. Die Aufgaben, die in diesem Bereich bisher dezentral wahrgenommen wurden, werden sukzessive durch das Londoner Team übernommen.

Das globale Makro-Research wird von Dilip Rasgotra in London verantwortet. Er koordiniert das Research mehrerer globaler Teams, die sich mit Wirtschafts-, Zins-, Währungs-, Credit- und Swap-Fragen beschäftigen.

Die im Jahr 2000 umgesetzte, europaweite Struktur der CSAM im Bereich Renten ist in Abbildung 3 auf Seite 17 in Ausschnitten dargestellt. Die Portfoliomanager der CSAM in Deutschland sind dabei sowohl im EFI-Team als auch im europäischen Credit-Research-Team und einzelnen globalen Research-Teams vertreten.

Philosophie Im Bereich Renten Euroland betreibt die CSAM ein aktives Management diversifizierter Portfolios. Dabei sollen Ineffizienzen in allen Segmenten der Rentenmärkte durch die fundamentale Analyse makro- und mikroökonomischer Faktoren systematisch identifiziert und ausgenutzt werden. Basis hierfür ist die globale Vernetzung lokaler Portfoliomanagement-Einheiten mit einzelnen Research-Teams.

Die CSAM sieht die selbständige und unabhängige Analyse von Titeln durch das eigene Research als unerlässlich für die Investmententscheidung an. Ein einheitlicher, strukturierter Analyseprozeß, der weltweit vergleichbare analytische Methoden und Kennzahlen zugrunde legt, ist Basis für

die Schaffung von Mehrwert im Investmentprozeß.

Vorgehensweise Der Investmentprozeß der CSAM für die Assetklasse Renten Europa ist eine Kombination aus Top-down- und Bottom-up-Ansatz mit regionaler Interpretation der globalen Strategie und lokaler Implementierung der Entscheidungen. Ausgangspunkt für das EFI-Team sind die makroökonomischen Top-down-Analysen sowie die Makro-Einschätzung des Segments Unternehmensanleihen der einzelnen globalen Research-Einheiten und die Bottom-up-Analysen des europäischen Credit Research Teams.

Konkrete Prognosen für Zins und Spreads werden monatlich im EFI-Team erstellt und daraus Modellstrategien abgeleitet. Für benchmark-orientierte Kunden werden diese Modellstrategien von den lokalen Portfoliomanagern übernommen. Für Portfolios, die auf einen *Positive Absolute Return* (PAR) abzielen, werden die Modellstrategien durch das Frankfurter Team adjustiert. Hier gibt es vor allem Unterschiede in der Durationssteuerung. Die Umsetzung in Kundenportfolios erfolgt durch die lokalen Portfoliomanager.

Strategische Entscheidungen Die europäische Renten-Strategie der CSAM wird in mehreren Schritten ausgearbeitet. Top-Down erfolgt die:

- ✗ Prognose der Zinsen und Zinskurve
- ✗ Prognose der Creditspreads
- ✗ Optimierung
- ✗ Allokation

Bottom-up erfolgt die Einzeltitelauswahl aufgrund der Empfehlungen des hauseigenen Research.

Zinsen und Zinskurve Grundlage für die globale Zinsstrategie ist die Einschätzung der zentralen Rentenmärkte durch die *Global Interest Rate Group* (GIRG). Hierbei spielen neben fundamentalen Faktoren auch Sentiment und Technik eine Rolle.

Das EFI-Team stellt die globale Strategie in den europäischen Kontext. Dabei werden weitere Parameter (wirtschaftliche Rahmenbedingungen, Bewertung, technische Faktoren) konkretisiert.

Auf diesem Gerüst werden dann Szenarien (Central-, Best- und Worst-case-Prognosen) für verschiedene Punkte der Zinskurve erstellt. Diese finden Eingang in einen Optimierungsprozeß. Der Prognosehorizont beträgt drei Monate.

Credit Spreads Das EFI-Team prognostiziert monatlich die Credit Spreads für europäische Anleihen getrennt nach Ratingklassen.

Die Ratingsegmente „AAA“ und „AA“ werden hauptsächlich über die Entwicklung der Swap-Spreads betrachtet. Untersucht werden dabei als Einflußfaktoren auf die Swap-Spread-Entwicklung z. B. die Form der Zinskurve oder die

Angebotssituation. Daraus wird für verschiedene Laufzeitbänder eine Drei-Monats-Prognose für die Spreads gegenüber Staatsanleihen abgeleitet.

Für die Ratingsegmente „A“ und „BBB“ werden neben der Spread-Entwicklung eine Vielzahl weiterer Faktoren betrachtet. Diese Faktoren sind in einer Scorecard zusammengefaßt, die sich in die vier Bereiche *Makroökonomie* (Wachstum, Geld- und Fiskalpolitik), *Kredit* (Gewinnwachstum, Ratingtrend und Refinanzierungsrisiko), *Technik* (Liquidität, Swaps, Aktienvolatilität und Rendite, etc.) sowie *Bewertungsfragen* (Break-even-Spreads, Spread-Z-Scores) gliedert. Jeder einzelne Faktor in den vier Bereichen der Scorecard wird qualitativ bewertet (positiv, neutral, negativ).

Auf Basis dieser Scorecard wird wiederum für verschiedene Laufzeitbänder eine Drei-Monats-Prognose der Spreads erstellt.

Optimierung Die Prognosen für Zinsen sowie für die Credit Spreads in einzelnen Rating-Segmenten dienen als Input für das von der CSAM entwickelte Optimierungstool PRISM (*Portfolio Risk and Investment Strategy Management*). PRISM errechnet eine optimale Durations-, Zinskurven- und Kreditpositionierung und ermittelt Excess-Return- und Risikokennzahlen inklusive einer Attribution. Dies ermöglicht die Ausarbeitung optimierter Modellstrategien, welche die Grundlage für den Allokationsprozeß bilden.

PRISM wird von quantitativ orientierten Fixed-Income-Professionals betreut, die als Team *Risk Analysis* innerhalb des EFI-Teams angesiedelt sind und die Portfoliomanager unterstützen.

Allokation Die Ergebnisse des Optimierungsschritts werden in einem abschließenden Allokationsmeeting diskutiert, an dem das gesamte EFI-Team teilnimmt. Die Entscheidungen des Allokationsmeetings bezüglich der genauen Durations-, Zinskurven- und Kredit- und Non-Benchmark-Assetklassen-Positionierung bilden die EFI-Strategie.

Taktische Entscheidungen Die taktische Positionierung bei Laufzeiten und Zinskurve wird vom EFI-Team auf Basis der strategischen Szenarien festgelegt. Für PAR-Portfolios erfolgt die taktische Durationssteuerung abhängig von vorab festgelegten Triggerpunkten, die sich auf Bundfuturesstände bzw. Renditelevels beziehen.

Im Credit-Bereich werden taktische Entscheidungen eher selten getroffen, es finden jedoch wöchentlich Review-Calls statt. Hier können die Portfoliomanager opportunistisch im Rahmen der vorgegebenen Grenzen einzelne von Analysten empfohlene Titel in das Portfolio nehmen.

Portfoliokonstruktion Die grundlegenden Modellstrategien werden in Frankfurt für eine Reihe von Benchmarks direkt in Kundenportfolios umgesetzt. Für absolut-orientierte Kunden wird auf Basis der Strategie und im Rahmen

der Central-, Best- bzw. Worst-case-Prognosen eine PAR-Modellstrategie erstellt.

Kundenportfolios werden schließlich von den lokalen Portfoliomanagern – unter Berücksichtigung lokaler rechtlicher Vorschriften und insbesondere individueller Kundenvorgaben und Risikoprofile – konstruiert.

Titelselektion Im Bereich der Staatsanleihen sind die Portfoliomanager in der Wahl der Einzeltitel frei, sofern die angestrebte Durations- und Zinskurven-Positionierung erreicht wird.

Für alle anderen Titel gilt, daß die Portfoliomanager auf die Credit Scores der Analysten zurückgreifen und Titel der untersten internen Ratingstufe (Möglichkeit einer dramatischen Qualitätsverschlechterung in den Non-Investmentgrade-Bereich innerhalb der nächsten 12 Monate) nicht erwerben dürfen. Darüber hinaus wird von den Analysten eine relative Betrachtung der einzelnen Titel (qualitative Bewertung des Spreads im Vergleich zum Credit Score eines Titels) bereitgestellt. Zusätzlich wird monatlich eine Liste von Anleihen erstellt, die als ratingstabil eingeschätzt werden.

Risikomanagement Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des Investmentprozesses, insbesondere durch die Nutzung des hauseigenen Optimierungstools PRISM bei der Erstellung der Modellstrategien. PRISM weist dabei den erwarteten Beitrag der einzelnen Strategiekomponenten (Duration, Credit, etc.) zu Rendite und Tracking Error aus und unterstützt die Erstellung von Modellstrategien zu gegebener Benchmark. Darüber hinaus werden die Worst-case-Szenarien analysiert und der *Value at Risk* (VaR) berechnet.

Bei PAR-Accounts wird das Durationsrisiko vom Portfoliomanagement derart gesteuert, daß auch im angenommenen Worst Case ein vom Kunden definierter Risikopuffer erhalten bleibt bzw. ein positiver Ertrag erzielt wird. Die sonstigen Risiken bleiben davon unberührt.

Zusätzlich zum integrierten Risikomanagement erfolgt eine umfangreiche monatliche Qualitätskontrolle sowie ein täglicher quantitativer Support durch die Abteilung Risk Management.

Kommunikation Die Kommunikation erfolgt sowohl im EFI-Team als auch im Credit-Bereich vor allem per Email, Telefon und über die Research-Datenbank RADAR. Es finden neben monatlichen Telefonkonferenzen zur Festlegung der Strategie wöchentliche Review-Calls auf europäischer sowie tägliche auf globaler Ebene statt.

Am wöchentlichen lokalen Morning Meeting nehmen alle Mitarbeiter aus den Bereichen Aktien und Renten teil und berichten über Veränderungen bei Strategien oder Portfolios. Darüber hinaus berichten Relationship Manager sowie die Abteilungen Performance-Messung, Produktentwicklung und Compliance über aktuelle Aktivitäten oder Vorkommnisse.

Research Research für die Assetklasse Renten Euroland besteht aus Top-down- und Bottom-up-Komponenten: globales Makro-Research und europäisches Credit Research.

Die globalen Research-Teams *Global Credit Committee* (GCC), *Global Interest Rate Group* (GIRG), *Global Swap Group* (GSG) und *Global Currency Group* (GCG) untersuchen kreditspezifische Faktoren, makroökonomische Daten, Zinsen, Spreads und Währungen. Sie betrachten dabei jeweils fünf Faktoren für die sie Scores vergeben. In allen Teams ist einer dieser Faktoren ein quantitatives Modell, das ebenfalls einen Score ermittelt. Diese Scores und die Berichte der einzelnen Teams sind Grundlage für die Prognosen des EFI-Teams.

Das hauseigene Credit-Research-Team analysiert Unternehmensanleihen. Das Team ist nach Sektoren organisiert, ihm angeschlossen ist aber auch das Research für Pfandbriefe. Dabei werden ca. 70% aller ausstehenden europäischen Anleihen abgedeckt.

Tabelle 3: Analysemethoden (Renten Euroland)

| Methoden | Relevanz |
|--------------------------|----------|
| Qualitative Analyse | 1 |
| Quantitative Analyse | 3 |
| Makroökonomie | 1 |
| Mikroökonomie | 2 |
| Zyklusanalyse | 3 |
| Bilanzanalyse | 2 |
| Besuche bei Emittenten | 4 |
| Gespräche mit Emittenten | 2 |
| Rating ¹ | 1 |
| Kennzahlen, Ratios | 2 |
| Kursprognosen | 2 |
| Relative Value | 2 |
| Regressionsanalyse | 4 |
| Nichtlineare Modelle | 5 |
| Portfoliooptimierung | 2 |
| Künstliche Intelligenz | 5 |
| Szenarioplaying | 2 |
| Chartanalyse | 3 |
| Technische Indikatoren | 3 |
| Sonstige | 3 |

Relevanz: 1 = sehr wichtig, 5 = nicht wichtig
¹intern

Voraussetzung für die Analyse einzelner Unternehmensanleihen ist der Kontakt mit dem Management des Unternehmens. Bei der CSAM steht nicht die Häufigkeit der Kontakte im Vordergrund, sondern vielmehr die Qualität der bereitgestellten Informationen. Die daran anknüpfende Analyse bezieht sowohl die Branche, das Unternehmen und dessen Management und finanzielle Entwicklung, als auch die Bewertung durch Rating-Agenturen ein und mündet in einem Credit Report. Monatlich wird zusätzlich eine Credit

Scorecard erstellt, die nach Sektoren getrennt alle betrachteten Titel sowohl absolut (Credit Scores) als auch relativ (Ranking innerhalb des Sektors und qualitative Bewertung relativ zum Markt) bewertet. Darüber hinaus wird eine Einschätzung des Sektors (neutral, über- oder untergewichten) abgegeben.

Im Pfandbrief-Research wird auf die Unterschiede in der Kreditqualität einzelner Emittenten sowie auf die Qualität der Deckungsstöcke abgestellt.

Das Credit-Research-Team nutzt das Angebot der Rating-Agenturen Moody's und Standard & Poor's sowie ergänzend das Sekundärresearch von Brokern, darunter auch das der CSFB. Darüber hinaus nutzt das Team die Datenbank RADAR der globalen internetbasierten Research-Plattform der CSAM. RADAR verwaltet sowohl internes als auch externes Research.

Zur Bewertung von Credits steht den Analysten und Portfoliomanagern das CSFB-Tool *Credit Underlying Securities Pricing* (CUSP) zur Verfügung. Das Tool zieht zur Bewertung u.a. Aktienkurse und deren Volatilität heran, um eine erwartete Rendite und das Risiko für die Ausweitung des Spreads zu berechnen.

Die Bedeutung einzelner Analysemethoden ist in Tabelle 3 zusammengefaßt.

RCP-Kommentar:

- + *Der Investmentprozeß wird stärker als als noch im letzten Jahr von den – teilweise neu hinzugekommenen – funktional Verantwortlichen gesteuert. Der globale Austausch aller Teams wurde verstärkt.*
- + *Das Global Credit Committee wurde reaktiviert und komplettiert die globalen Research-Gruppen.*
- + *Sämtliche Teams bedienen sich adäquater Hilfsmittel von Scorecards bis hin zu Optimierungsmodellen.*
- o *Bei der Konstruktion der Modellportfolios bestehen gewissen Freiheiten der Portfoliomanager, die korrekte Umsetzung der Strategie wird allerdings durch nachgelagerte Kontrollen überwacht.*
- *Die Zentralisierung des europäischen Credit Research bietet Synergiepotentiale sowohl innerhalb des Teams als auch im Austausch mit dem ebenfalls in London angesiedelten Equity Research. Allerdings bestehen hier auch Risiken sowohl bei der Überleitung der Tätigkeiten, der notwendigen Koordination zwischen Research und Portfoliomanagern, als auch seitens der Portfoliomanager selbst, die ihr Aufgabenspektrum anpassen müssen.*
- *Angesichts der Vielfalt der abzudeckenden Research-Themen erscheinen die europaweit zur Verfügung stehenden Ressourcen weiterhin vergleichsweise unterdimensioniert. Dies gilt vor allem für das Credit Research und den Bereich ABS, was aber im Rahmen der Zentralisierung korrigiert werden kann bzw. wird.*

Implementierung

Der Handel für die CSAM KAG wird vom Execution Desk der *Credit Suisse (Deutschland)* wahrgenommen. Hierbei geht es um die reine Ausführung konkreter Aufträge, Empfehlungen werden nicht ausgesprochen. Grundlage für die Zusammenarbeit ist ein *Service-Level Agreement*. Die Abläufe für die Implementierung von Anlageentscheidungen sind in einer Organisationsanweisung dokumentiert.

Für den Rentenhandel stehen vier Mitarbeiter des Execution Desks zur Verfügung, die allerdings auch andere Aufgaben wahrnehmen. Die konsequente Ausführung nach Best-Execution-Prinzip wurde in einer unabhängigen Benchmarking-Studie bestätigt.

Die CSAM KAG nutzt V3.Portfolio von Sungard im Handels- und Abwicklungsprozeß inklusive der pre-trade-Prüfungen. Der Dokumentenfluß ist vollständig elektronisch. Die Schnittstelle zum Execution Desk wird durch das von der CSAM entwickelte *Direct Order System (DOS)* bedient.

Die vom Portfoliomanager in V3.Portfolio erfaßte Einzel- oder Sammelorder wird nach einer (erfolgreichen) pre-trade-Prüfung elektronisch über DOS an den Handel weitergeleitet. Die Ordervergabe erfolgt durch das Execution Desk nach dem Best-Execution-Prinzip an Broker auf einer Brokerliste, die regelmäßig überarbeitet wird. CSFB wird dabei wie jeder andere Broker behandelt.

Es gibt keine vorab festgelegten Budgets für den Handel mit einzelnen Brokern. Der Handel erfolgt größtenteils elektronisch.

Die Ausführungsdaten werden vom Execution Desk in das Ordersystem übertragen. Diese Daten werden später von der Fondsbuchhaltung mit der Brokerbestätigung abgeglichen. Ausführungsdifferenzen werden unverzüglich an Compliance gemeldet. Dem Portfoliomanager werden der Status der Order und die Ausführungsdaten in V3.Portfolio angezeigt.

RCP-Kommentar:

- + *Der Handel ist vollständig an die Credit Suisse (Deutschland) ausgelagert. Daraus resultiert eine saubere Funktionstrennung und die Vermeidung von Interessenkonflikten: Erteilung klarer, vorab auf die Verletzung von Anlagengrenzen geprüfter Aufträge durch die Portfoliomanager sowie unverzügliche Orderausführung nach Best-Execution-Prinzip.*
- + *Der Dokumentenfluß ist dabei fast vollständig elektronisch, die Abwicklung weitestgehend automatisiert.*

Team

Renten Euroland

Die Mitarbeiter im Rentenbereich der CSAM in Frankfurt verfügen alle über relevante akademische Hochschulabschlüsse, überwiegend auch über Zusatzqualifikationen wie CFA oder MBA. Das Team zeichnet sich durch eine teilweise sehr lange Berufserfahrung aus.

Die europäische Organisationsstruktur wurde in den Jahren 1999 und 2000 umgesetzt. Das Credit-Research-Team

wurde im gleichen Zeitraum aufgebaut und in den letzten Jahren weiter personell gestärkt. Die Fluktuation lag in der Umsetzungs- und Aufbauphase am Median der Branche. Nach einer Phase, in der das europäische Team unverändert blieb, waren im letzten Jahr einige Abgänge im Researchbereich zu verzeichnen.

Operations

Die Fondsbuchhaltung – ein Teil des Bereichs *Operations* – erhält per Fax oder SWIFT die Orderbestätigung und prüft die Ausführungsdaten. Sie übermittelt die Settlement-Instruktionen an die Depotbank und bucht das Geschäft. Das Settlement erfolgt durch die Depotbank.

In der Fondsbuchhaltung wird neben der weitestgehend automatisierten Verbuchung der Wertpapiergeschäfte, Dividenden, Kupons und Kapitalmaßnahmen das ebenso automatisierte Reporting erstellt. Die Fondsbuchhaltung übernimmt auch die Abwicklungs- und Orderkontrolle sowie die Produktion von Performance-Reports und Attributionsanalysen. Insgesamt stehen 12 Mitarbeiter für diese Aufgaben zur Verfügung.

RCP-Kommentar:

- + *Die Verwaltung der Investmentdepots wurde aufgrund des geringen Volumens zum Jahresende 2003 aufgegeben. Der Übertrag bestehender Depots auf die European Bank for Fund Services GmbH (ebase) verlief ohne besondere Vorkommnisse.*
- + *Die Aufgaben der Fondsbuchhaltung sind weitestgehend automatisiert und werden effizient erfüllt. Dies wird insbesondere dadurch möglich, daß in der überwiegenden Zahl der Fälle mit einer „Hausdepotbank“ zusammengearbeitet wird. Die Übernahme von zusätzlichen Aktivitäten und eine weitere Automatisierung sind geplant.*
- *Geschäftspolitische Entscheidungen bei der derzeitigen Hausdepotbank, die außerhalb des Einflusses der CSAM liegen, könnten Anpassungen in den Abläufen oder sogar ein neues Auswahlverfahren notwendig machen.*

Qualitätsmanagement

Qualitätssicherung

Innerhalb der CSAM hat die Abteilung *Risk Management* eine unabhängige Kontroll- und Qualitätssicherungsfunktion. Hier werden Kriterien für die Qualitätssicherung definiert und überprüft. Die Qualität der einzelnen Produkte wird monatlich vom *Performance Evaluation Committee* überwacht, das sich aus der Geschäftsführung, dem CIO und dem Portfoliomanagement sowie Risk Management und den Relationship Managern zusammensetzt. Sowohl das Komitee als auch die Abteilung werden von Kai D. Leifert geleitet.

Zur Messung und Analyse von Performance und Risiko bis hin auf Einzeltitelebene kommt Software von *Statpro* und

Wilshire zum Einsatz. Zum Reporting von Risikokennzahlen dient das selbst entwickelte Software-Tool *Riskview*.

Investmentprozeß Für die relative Performance und das Risiko sind zahlreiche Qualitätskriterien definiert. U.a. hat die CSAM ein internes Risikomaß RAPP (*Risk Adjusted Relative Performance and Position*) entwickelt, das neben der Überrendite und der Differenz zur Benchmark-Volatilität auch die quadratische Abweichung des Tracking Errors zum Zielwert berücksichtigt. Für PAR-Mandate wurden neue Kriterien definiert. Dabei wird die absolute Rendite im Vergleich zur absoluten Rendite pro Prozentpunkt *Value at Risk* betrachtet. Bei Abweichungen von den Qualitätskriterien werden die jeweiligen Mandate oder Produkte auf eine Watchlist genommen und zusammen mit dem Portfoliomanagement Korrekturen eingeleitet.

Die korrekte Umsetzung der festgelegten Strategien wird vom CIO überwacht. Dabei wird die Duration und die Allokation auf die Ratingsegmente zeitnah überprüft. Darüber hinaus finden regelmäßig sogenannte Fondsprofilbesprechungen statt, an denen der Portfoliomanager, der Kundenbetreuer und der CIO teilnehmen. Hier erfolgt eine Analyse der Performance und Strategie und ein Abgleich der Kundenbedürfnisse mit der Ausrichtung des aktuellen und zukünftigen Portfolios.

Implementierung Compliance führt in Stichproben eine Prüfung der Marktgerechtigkeit durch und berichtet hierüber an die Geschäftsleitung. Stornoraten in den Bereichen Portfoliomanagement, Handel und Fondsbuchhaltung werden monatlich vom Bereich Risk Management analysiert und Auffälligkeiten monatlich an die Geschäftsleitung berichtet.

RCP-Kommentar:

- + *Der lokale CIO ist für die korrekte Umsetzung der Investmententscheidungen verantwortlich und nimmt deshalb eine umfangreiche Kontrolle wahr.*
- + *Zusätzlich findet eine unabhängige Qualitätskontrolle im organisatorisch getrennten Risikomanagement statt. Hier werden für jedes Portfolio – teils individuelle – Kriterien festgelegt und regelmäßig von einem Komitee überwacht. Bei Abweichungen werden die jeweiligen Portfolios auf eine Beobachtungsliste genommen und korrigierende Maßnahmen eingeleitet.*

Investment Controlling

Verantwortlich für die Überwachung und Pflege der Anlagegrenzen – gesetzlich, vertraglich oder intern festgelegt –

ist der Compliance Officer. Die Grenzen sind vollständig im Ordersystem V3.Portfolio hinterlegt und werden vor Weiterleitung an das Execution Desk geprüft und die Orderausführung gegebenenfalls blockiert.

Die Portfoliomanager erhalten zusätzlich eine wöchentliche Liste, in der alle Grenzen aufgeführt sind, die bereits zu mehr als 50% ausgelastet wurden. Der Compliance Officer nimmt an den wöchentlichen Morning Meetings des Portfoliomanagements teil und berichtet über eventuelle Grenzverletzungen. Ebenso berichtet er im wöchentlichen Management Meeting, in dem sämtliche Abteilungen und rechtlichen Einheiten der CSAM in Deutschland vertreten sind.

Aktive Grenzverletzungen müssen binnen fünf Börsentagen zurückgeführt werden, eine Meldung an Compliance und die Geschäftsführung ist erforderlich. Die Rückführung wird täglich von Compliance überwacht.

Für passive Grenzverletzungen gilt eine Frist von zehn Börsentagen, hier erfolgt ein Abbau unter Einbeziehung des Kundenbetreuers und Wahrung der Anlegerinteressen, sofern nicht aufsichtsrechtliche Interessen vorrangig sind.

Performancemessung

Die Performanceanalyse wird von der Abteilung *Risk Management* durchgeführt, die aus zwei Mitarbeitern besteht. Die Performancemessung und die Produktion der Performance-Reports erfolgt im Bereich Operations.

Die CSAM in Deutschland wird jährlich durch einen externen Prüfer nach AIMR- und DVFA-PPS sowie GIPS zertifiziert. Die Historie reicht zwar bis in das Jahr 1994 zurück, die ursprünglichen Composites spiegeln den Investmentprozeß jedoch nicht mehr wider. Die aktuelle Composite-Struktur wurde Anfang 2001 eingeführt.

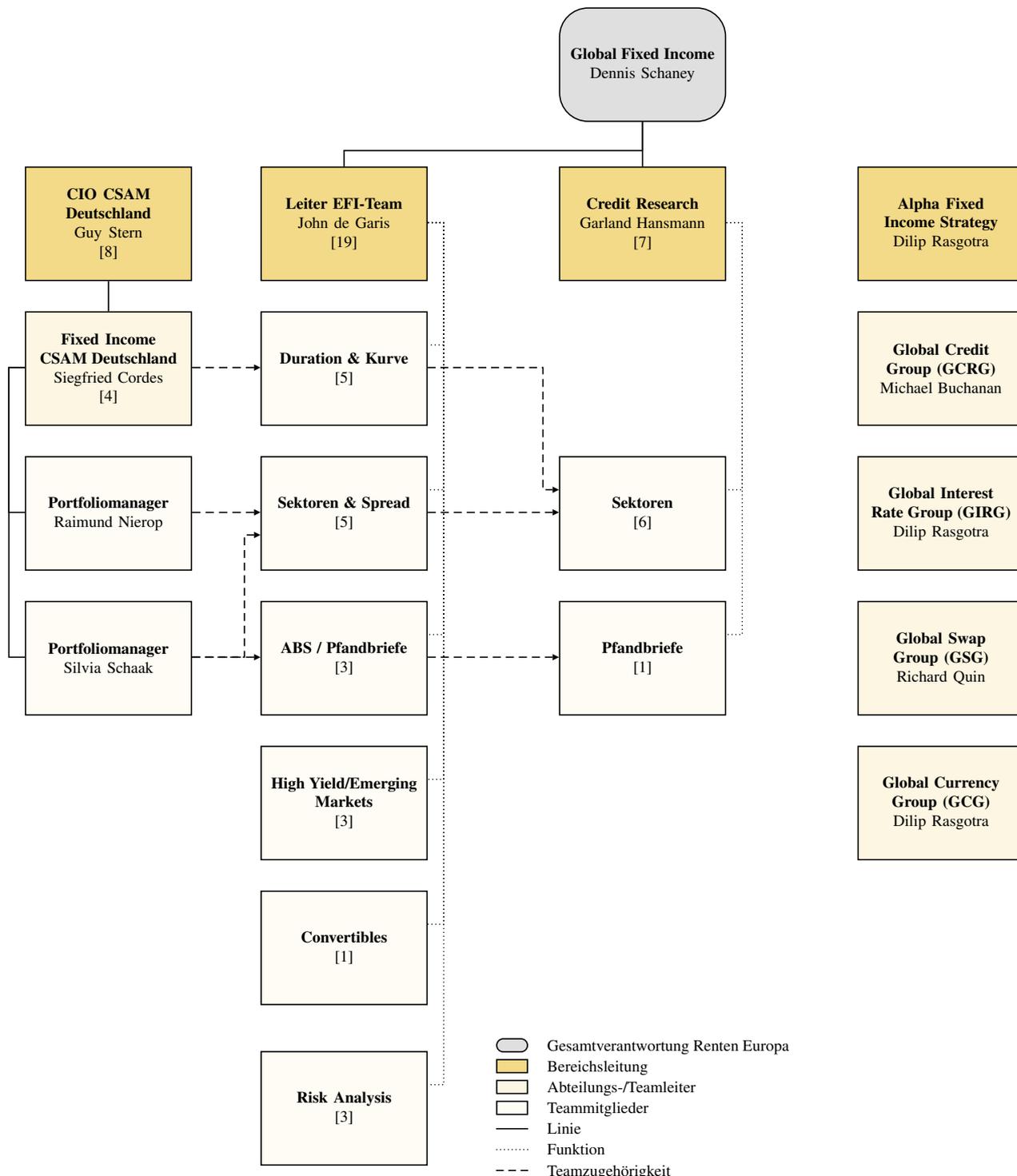
Als Tool zur Performance-Messung kommen die Pakete *Composites* und *Reports* von *Statpro* zum Einsatz. *Wilshire* wird für Attributions- und Risikoanalysen im Aktien- und Rentenbereich eingesetzt, wobei einige ausgewählte Aktienportfolios täglich, sonstige monatlich analysiert werden. Attributionsanalysen für Rentenportfolios werden monatlich oder auf Anfrage durchgeführt.

Auf Kundenwunsch wird mit der DPG (*Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft*) zusammengearbeitet.

RCP-Kommentar:

- + *Die Performance-Daten wurden nach AIMR- und DVFA-PPS sowie GIPS zertifiziert.*
- *Die aktuellen Composites weisen jedoch erst eine kurze Historie von vier Jahren auf.*

Abbildung 3: Organisationsstruktur (Renten Euroland)



| | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| Investmentprofil | Renten Euroland |
| Anlageschwerpunkte | Euro Renten |
| Involvierte Einheit(en) | European Fixed Income Team (EFI-Team) |

| | | | |
|---------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Verantwortung | <i>Name</i> | <i>Position seit</i> | <i>in der RP seit</i> |
| Strategieverantwortung | Dilip Rasgotra | 08/2001 | 01/1983 |
| Prozeß-/Teamverantwortung | John de Garis | 08/2001 | 01/1993 |
| Stellvertretung | Bryan Wallace | 08/2001 | 01/2000 |
| Lokaler CIO | Guy Stern | 01/2002 | 01/2002 |

| | |
|------------------------------|-----------|
| Investmentprozeß | |
| Anwendung seit | 10/2000 |
| letzte signifikante Änderung | 10/2000 |
| Benchmark vorhanden | ja/nein * |

| | |
|---------------------------|-----|
| Investmenthorizont | |
| strategisch | 6 M |
| taktisch | 1 M |
| Portfolio-Rebalancing | 4 W |

| | |
|----------------------------|----------------|
| Hedging/Derivate | <i>Einsatz</i> |
| <i>Anwendung</i> | |
| ... Währungssicherung | ja |
| ... Synthetisierung | nein |
| ... Covered-Call Writing | nein |
| ... Leveraging | nein |
| ... sonstige | nein |
| <i>Instrumente</i> | |
| ... Devisentermingeschäfte | ja |
| ... Swaps | nein |
| ... Optionen | nein |
| ... Futures | ja |
| ... Leerverkäufe | nein |

| | |
|---------------------------------|---------------------|
| Investment Professionals | <i>Anzahl/Jahre</i> |
| insgesamt (RP) | 19 |
| ... Portfoliomanager | 13.5 |
| ... Analysten | 5.5 |
| ... mit Hochschulabschluß | 12 |
| ... mit CEFA/CFA etc. | 6 |
| <i>Team</i> | |
| ... Ø Alter | 34 |
| ... Ø Investorfahrung | 10 |
| ... Ø Zugehörigkeit zur RP | 6 |
| sonstige Ressourcen | nein |

| | | |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|
| Verwaltetes Vermögen | <i># Portfolios</i> | <i>AUM (EUR m)</i> |
| insgesamt | 109 | 28222 |
| ... dedicated | 61 | 11035 |
| ... pooled | 40 | 14566 |
| ... managed | 8 | 2621 |
| ... für Dritte verwaltet | 102 | 25320 |
| ... in PPS-Composites enthalten | 109 | 28222 |

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Ziele | |
| <i>Performance</i> | |
| ... absolut | >0 (bei PAR) |
| ... relativ zu Benchmark | >0.5% |
| ... relativ zu Peergroup | Top-Quartil |
| ... sonstige | nein |
| <i>Risiko</i> | |
| ... Volatilität | nein |
| ... Tracking Error | 0.5%–2% |
| ... Beta | 0.8–1.2 |
| ... Drawdown | nein |
| ... Value at Risk | nein |
| ... sonstige | nein |
| <i>Risikoadjustierte Performance</i> | |
| ... Sharpe Ratio | >1 |
| ... Information Ratio | >1 |
| ... sonstige | nein |
| <i>Charakteristik</i> | |
| ... Investitionsgrad | 80%–100% |
| ... Kassenhaltung | 0%–20% |
| ... Leverage | 0% |
| ... Titelzahl | 40–120 |
| ... Gewicht einzelner Titel | >0*** |
| ... sonstige | nein |

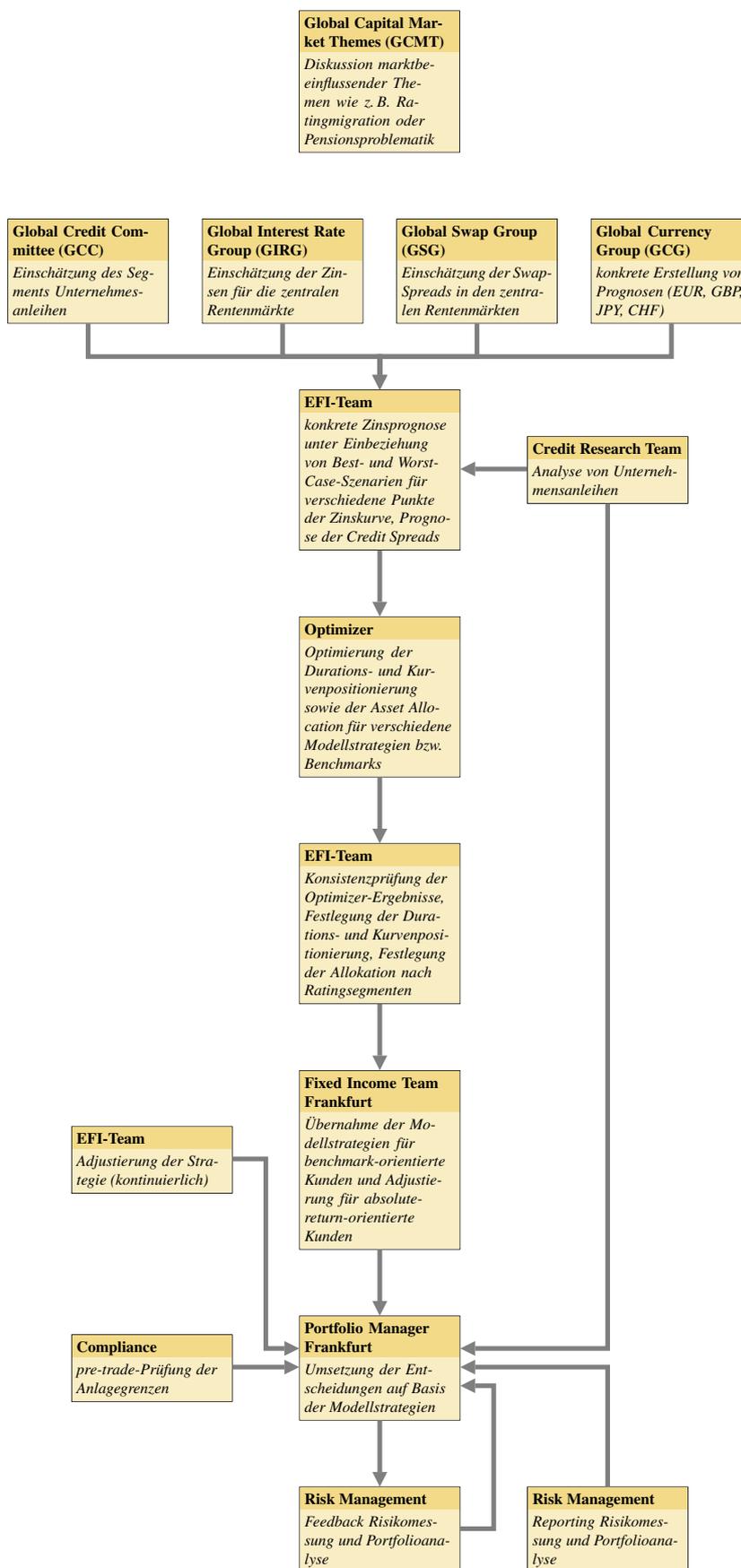
| | |
|-----------------------|----------|
| Dokumentation | |
| Marketingpräsentation | ja |
| Arbeitsanweisungen | ja |
| sonstige | Intranet |

| | |
|-----------------------------------|----------|
| Charakteristik | |
| Portfolio-Umschlag p.a. ** | 50%–150% |
| Gesamtanteil Top-10-Titel **/**** | 15%–30% |

Stichtag: 30.06.2004

* Erläuterungen siehe Text
 ** Ø-Werte über die letzten 5 Jahre
 *** in Abhängigkeit von der Benchmark
 **** Corporates

Abbildung 4: Prozeß (Renten Euroland)



Infrastruktur

IT

IT-Organisation

Der Bereich IT besteht aus 10 Mitarbeitern. Zwei Mitarbeiter stehen für den First- und Second-Level-Support zur Verfügung, der Third-Level-Support wird vom Team *Infrastructure* wahrgenommen. Das Team *Application* wirkt an Skripten zur Automatisierung von Abläufen mit, entwickelt jedoch keine eigenen Applikationen. Darüber hinaus werden in zwei Teams Projekte betreut.

Die Organisationsstruktur im Bereich IT wurde zuletzt vor vier Jahren angepaßt. Seitdem wurde das Team um zwei Business-Analysten ergänzt, und ein Mitarbeiter ist in den Ruhestand gegangen.

Der Bereich IT erhält Unterstützung von der CSAM in London. Das Netzwerk wird vollständig vom Konzern gepflegt, die Wartung von Hardware und Teilen der Software wird von externen Partnern wahrgenommen, die in einem *Beauty Contest* ausgewählt wurden.

IT-Infrastruktur

Die Hardware besteht aus Komponenten namhafter Hersteller, die aus einem vom Konzern vorgegebenen Katalog ausgewählt werden. Über die Anschaffung entscheidet die lokale IT zusammen mit der lokalen Geschäftsführung in Abstimmung mit der Konzern-IT.

Als Basissoftware werden Standardpakete genutzt, die teilweise um zusätzliche Sicherheitsmerkmale erweitert sind. Neben den in den vorherigen Abschnitten genannten Produkten kommen die folgenden Spezialanwendungen zum Einsatz:

- ✗ AUM (Eigenentwicklung der CSAM) zur Darstellung der Management- und Vertriebsleistung
- ✗ VISS (Kocher GmbH) zur Darstellung der Vertriebsleistung im Publikumsfonds-Bereich
- ✗ MIS P/L und Legal P/L (beide Sun Systems) für Management und Financial Accounting
- ✗ SIEBEL für das Relationship Management
- ✗ People-Soft im Personalbereich

Die CSAM in Deutschland entwickelt keine Software selbst. Für die Entwicklung von Tools und Applikationen werden externe Unternehmen beauftragt, die auch eine entsprechende technische Dokumentation und ein Benutzerhandbuch erstellen. Die Pflege dieser Software ist über Wartungsverträge geregelt.

Datensicherung & Notfallpläne

Zusätzlich zur täglichen Band-Sicherung werden nachts alle gemäß *Business Continuity Plan* (BCP) notwendigen Daten auf Backup-Systeme in einer Ausweichlokation repliziert. Für BCP-relevante Datenbanken erfolgt die Replizie-

rung halbstündlich. Die Wiederherstellung der Daten wird regelmäßig getestet.

Für den Fall, daß die Geschäftsräume nicht mehr benutzbar sind, werden exklusiv für die CSAM Notfallarbeitsplätze bereitgehalten. Von diesen kann auf die Daten der Backup-Systeme zugegriffen werden. Die Aufnahme der Arbeit an diesen Notfallarbeitsplätzen wurde erfolgreich getestet.

Für die Sicherheit bei der CSAM gelten die Vorschriften der CSG. Zum Rechenzentrum haben nur ausgewählte Personen Zutritt, der Zugriff auf Daten ist durch regelmäßig zu ändernde Passwörter geschützt.

Der Zugang von außen zu den Netzen der CSAM ist durch Firewalls geschützt, der Datenverkehr ist verschlüsselt. Arbeitsplatzrechner und Server sind mit Virenscannern ausgestattet, die wöchentlich (und bei Bedarf öfter) aktualisiert werden.

RCP-Kommentar:

- + Die IT-Infrastruktur besteht aus Produkten namhafter Hersteller und muß den Standards der CSG genügen. Dies gilt insbesondere auch für zusätzliche technische Sicherheitsmerkmale von Software.
- + Für die Fortführung des Geschäfts wichtige Daten werden in kurzen Abständen auf Back-up-Systeme repliziert.
- + Notfallarbeitsplätze stehen – jetzt in größerer Entfernung – für die CSAM zur Verfügung. Die Business-Continuity-Pläne wurden erfolgreich getestet.

Überwachungsfunktionen

Risikomanagement

Das Risikomanagement außerhalb und innerhalb des Investmentprozesses wird von der Abteilung *Risk Management* wahrgenommen und ist seit Anfang 2002 in der aktuellen Form organisiert. Der Leiter der Abteilung, Kai D. Leifert ist im *Management Meeting* vertreten und berichtet monatlich an das *Performance Evaluation Committee* sowie an die Geschäftsführung.

Beim Management der Investmentrisiken soll insbesondere untersucht werden, inwieweit die Fonds mit ihrer Anlagestrategie und den spezifischen Kundenwünschen konform gehen. Solch ein qualitatives Monitoring der Fonds findet wöchentlich statt. Quantitative Risikokennzahlen werden auf täglicher Basis bereitgestellt.

Seit Mai 2004 ist die CSAM in Deutschland in der Lage, den qualifizierten Ansatz der Derivateordnung nach neuem Investmentgesetz umzusetzen.

Die Definition der operationalen Risiken umfaßt in der CSAM Mitarbeiter-, Prozeß- und System-Risiken sowie externe Risikoquellen. Ziel ist es, Risiken frühzeitig zu erkennen und zu entscheiden, ob diese getragen oder verringert werden sollen. Das Monitoring erfolgt monatlich anhand von Risikoindikatoren und deren Schwellenwerten, die auf

einer qualifizierten Schätzung beruhen. Die Überwachung und das Reporting werden technisch unterstützt.

CSAM-weit wird jährlich eine Erhebung der Kontrollen und Risiken durchgeführt. Für unzureichende Kontrollen wird eine Priorisierung vorgenommen und eine Verbesserung herbeigeführt.

In der CSG wurde eine globale Fehlerdatenbank aufgebaut, in der Fehler mit und ohne Schaden erfaßt werden. Die Daten werden auf verschiedenen Ebenen (z. B. CSAM global, CSFB) aggregiert.

RCP-Kommentar:

- + *Investmentrisiken werden unabhängig mit adäquaten Methoden und Tools gemessen und analysiert sowie in speziellen Meetings und Komitees kommuniziert.*
- + *Es werden bereits Portfolios nach neuem Investmentgesetz verwaltet und der qualifizierte Ansatz der Derivateverordnung praktiziert.*
- + *Die Zusammenarbeit innerhalb der CSG und die Aktivitäten zur Erfassung und Minderung der Risiken außerhalb des Investmentprozesses wurden im letzten Jahr verstärkt.*
- *Allerdings besteht seitens der CSAM-Organisation insgesamt weiterhin – im Vergleich zu anderen Finanzdienstleistern – Nachholbedarf hinsichtlich der Messung und Überwachung operationaler Risiken.*

Compliance

Der Bereich Compliance ist innerhalb der CSAM global nach Regionen aufgestellt. Der Compliance Officer der CSAM in Deutschland, Richard Rochat, berichtet dabei monatlich an den Global Director of Compliance.

Der Bereich Compliance hat klar definierte Ziele (z. B. Handel im Einklang mit geltendem Recht, Kundeninteresse vor Eigeninteressen der CSAM und ihrer Mitarbeiter, Sicherstellung der Best Execution).

Das Compliance-Handbuch besteht teilweise aus den vom Konzern entwickelten Compliance-Richtlinien. Es beinhaltet neben einem *Code of Conduct*, der die Grundwerte der CSG beschreibt, auch die BVI-Wohlverhaltensregeln. Alle Informationen sind auch über das Intranet abrufbar.

Das Compliance-Handbuch wird bei Bedarf, in der Regel mehrmals jährlich, angepaßt. Relevante Mitarbeiter werden per Email, Intranet oder Schulungen über die Änderungen informiert. Mitarbeiter müssen den Erhalt des Compliance-Handbuchs sowie die Teilnahme an Compliance-Schulungen quittieren. Die Compliance-Bestätigung wird jährlich neu eingeholt.

Für Mitarbeitergeschäfte – auch die der Geschäftsführung – hat die CSAM in Deutschland Richtlinien festgelegt, die internationalen Standards entsprechen, in einigen Punkten aber darüber hinausgehen.

Die Geschäfte werden auf Basis von Zweitschriften geprüft. Mitarbeiter müssen jährlich eine Vollständigkeitserklärung hinsichtlich der angezeigten Geschäfte abgeben. Ab September 2004 werden die Richtlinien für Mitarbeitergeschäf-

te innerhalb der CSAM global vereinheitlicht und in der Regel verschärft. Dann müssen z. B. Mitarbeitergeschäfte vor Ausführung genehmigt werden und die Haltefrist beträgt grundsätzlich zwei Monate. Depotauszüge sind quartalsweise vorzulegen (auch von Lebenspartnern). Mitarbeiteraufträge werden mit Kundenaufträgen abgeglichen, wobei eine Black-Out-Periode (fünf Tage davor und ein Tag danach) eingehalten werden muß.

RCP-Kommentar:

- + *Die Compliance-Regeln gingen schon bisher in einzelnen Punkten über internationale Standards hinaus und wurden jetzt – proaktiv – nochmals deutlich verschärft. Ihre Einhaltung muß jährlich von den Mitarbeitern bestätigt werden.*

Revision

Die Revision der CSAM wird von der Konzernrevision der CSG durchgeführt, die administrativ zur CSFB gehört und direkt an den Präsidenten des Verwaltungsrates der CSG berichtet.

In Deutschland ist die Revision der CSAM mangels einer eigenen CSFB-Einheit mit Vollbanklizenz in der *Credit Suisse (Deutschland)* angesiedelt. Die Auslagerung ist vertraglich geregelt. Revisionsbeauftragter der CSAM in Deutschland ist der Leiter Compliance.

Die Prüfungen der Konzernrevision orientieren sich an internationalen und nationalen Standards sowie den Vorgaben der CSG und basieren auf einer durch internationale Bankregulatoren anerkannten Methodik. Dabei wird, ausgehend von einer Beurteilung der Risiken in einzelnen Prüfungsbereichen, ein jährlicher Prüfungsplan entwickelt.

Die folgende Bereiche werden – neben anderen – jährlich geprüft:

- ✗ interne Kontrollen
- ✗ Corporate Governance
- ✗ Anlagerichtlinien und Kundenrestriktionen
- ✗ Depotbanken und Administratoren

Die Mitglieder der lokalen Geschäftsleitung sowie verschiedene Support-Einheiten (z. B. Legal & Compliance, Risk Management) erhalten einen Bericht über jede Prüfung. Im Rahmen eines Monats- und Quartalsreportings werden die Mitglieder der Geschäftsleitung der Business Unit über die Prüfungstätigkeit sowie wesentliche Beanstandungen informiert. Die zeit- und sachgerechte Umsetzung der Revisionsempfehlungen wird von der Revision und Compliance mit Hilfe eines Audit-Tracking-Systems überwacht und in Stichproben bzw. in der nächsten regulären Prüfung verifiziert.

RCP-Kommentar:

- + *Die Revision prüft Prozesse immer ganzheitlich (front to back).*

Index

- ABS, *siehe* Asset-Backed Security
- AIMR, *siehe* Association for Investment Management and Research
- Albert, Thomas, 9
- Asset-Backed Security (ABS), 14
- Assets under Management (AUM), 5, 18
- Association for Investment Management and Research (AIMR), 16
- Bals, Dr. Werner, 9
- bAV, *siehe* betriebliche Altersversorgung
- BCP, *siehe* Business Continuity Plan
- Becker, Wolf-Dietrich, 9
- betriebliche Altersversorgung (bAV), 11
- Blumenthal, Claudia, 9
- Buchanan, Michael, 17
- Bundesverband Investment und Asset Management (BVI), 7, 21
- Business Continuity Plan (BCP), 20
- BVI, *siehe* Bundesverband Investment und Asset Management
- CEFA, *siehe* Certified EFFAS Financial Analyst
- CEO, *siehe* Chief Executive Officer
- Certified EFFAS Financial Analyst (CEFA), 18
- CFA, *siehe* Chartered Financial Analyst
- Chartered Financial Analyst (CFA), 7, 15, 18
- Chief Executive Officer (CEO), 7, 11
- Chief Investment Officer (CIO), 9, 12, 15, 16, 18
- CIO, *siehe* Chief Investment Officer
- Code of Conduct, 7, 21
- Cordes, Siegfried, 9, 12, 17
- Credit Suisse (CS), 6, 8
- Credit Suisse (Deutschland) (CSDE), 15, 21
- Credit Suisse Asset Management (CSAM), 1, 3–7, 10–16, 20, 21
- Credit Suisse Asset Management (Deutschland) (CSAM-DE), 3–8
- Credit Suisse Asset Management Europe (CSAM-EU), 6
- Credit Suisse Asset Management Immobilien KAG (CSAM Immobilien KAG), 6, 8
- Credit Suisse Asset Management KAG (CSAM KAG), 3–8, 15
- Credit Suisse First Boston (CSFB), 5, 6, 8, 11, 14, 15, 21
- Credit Suisse First Boston Investment Management (CSFBIM), 6
- Credit Suisse Group (CSG), 5–8, 20, 21
- CS, *siehe* Credit Suisse
- CSAM, *siehe* Credit Suisse Asset Management
- CSAM Immobilien KAG, *siehe* Credit Suisse Asset Management Immobilien KAG
- CSAM KAG, *siehe* Credit Suisse Asset Management KAG
- CSAM-DE, *siehe* Credit Suisse Asset Management (Deutschland)
- CSFB, *siehe* Credit Suisse First Boston
- CSG, *siehe* Credit Suisse Group
- D-Shares, 11
- Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft (DPG), 16
- Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA), 16
- Direct Order System, 15
- DLJ, *siehe* Donaldson, Lufkin & Jenrette
- Donaldson, Lufkin & Jenrette (DLJ), 6
- Donaldson, Lufkin & Jenrette Asset Management (DL-JAM), 6
- Dorn, Wolfgang, 9
- DPG, *siehe* Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft
- DVFA, *siehe* Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management
- ebase, 6
- EFI-Team, *siehe* European Fixed Income Team
- Einhäuser, Karin, 9
- European Fixed Income Team (EFI-Team), 12–14, 17–19
- FBC, *siehe* First Boston Corporation
- febs AG, 11
- Feld, Matthias, 9
- First Boston Corporation (FBC), 6
- Garis, John de, 12, 17, 18
- GCC, *siehe* Global Credit Committee
- GCG, *siehe* Global Currency Group
- GCMT, *siehe* Global Capital Market Themes
- GCRG, *siehe* Global Credit Group
- Gerst, Claudia, 9
- GIPS, *siehe* Global Investment Performance Standards
- GIRG, *siehe* Global Interest Rate Group
- Global Capital Market Themes (GCMT), 19
- Global Credit Committee (GCC), 14, 19
- Global Credit Group (GCRG), 17
- Global Currency Group (GCG), 14, 17, 19
- Global Interest Rate Group (GIRG), 12, 14, 17, 19
- Global Investment Performance Standards (GIPS), 16
- Global Swap Group (GSG), 14, 17, 19
- GSG, *siehe* Global Swap Group
- Hansmann, Garland, 12, 17
- Herzog, Dr. Hansjörg, 7, 9, 10
- Heuß, Karl-Heinz, 9
- Hofmann, Gert, 9
- Hüssen, Anett, 9
- I-Shares, 11
- KAG, *siehe* Kapitalanlagegesellschaft
- Kapitalanlagegesellschaft (KAG), 10
- Koban, Waltraud, 9
- Leifert, Kai D., 9, 15, 20
- Meiwirth, Dirk, 9
- Nierop, Raimund, 17

- Ott, Birgit, 9
- PAR, *siehe* Positive Absolute Return
- Performance Presentation Standards (PPS), 16, 18
- Pohl, Jürgen, 9
- Portfolio Risk and Investment Strategy Management (PRISM), 13
- Positive Absolute Return (PAR), 11–13, 16, 18
- PPS, *siehe* Performance Presentation Standards
- PRISM, *siehe* Portfolio Risk and Investment Strategy Management
- Quin, Richard, 17
- RADAR, 14
- RAPP, *siehe* Risk Adjusted Relative Performance and Position
- Rasgotra, Dilip, 12, 17, 18
- Reißfelder, Jürgen, 9
- Reuter-Wenzel, Claudia, 9
- Risk Adjusted Relative Performance and Position (RAPP), 16
- Riskview, 16
- Rochat, Richard, 9, 21
- Russmann, Oliver, 9
- Schaak, Silvia, 17
- Schaney, Dennis, 12, 17
- Schweizerische Kreditanstalt (SKA), 6
- Schweizerische Kreditanstalt Trust Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH (SKATV), 6
- Service-Level Agreement (SLA), 15
- SKA, *siehe* Schweizerische Kreditanstalt
- Statpro, 15, 16
- Stern, Guy, 9, 12, 17, 18
- Sun Life of Canada Asset Management (SLCAM), 6
- Value at Risk (VaR), 11, 13, 16, 18
- VaR, *siehe* Value at Risk
- Vespermann, Axel, 9
- Wallace, Bryan, 18
- Warburg Pincus Asset Management (WPAM), 6
- WG, *siehe* Winterthur Group
- Wilshire, 11, 16
- Winterthur Group (WG), 6