



RCP & Partners GmbH

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

UBS Global Asset Management Deutschland (UBS Global AM (DE))



Global Asset Management

Fiduciary Rating	20.12.2002		Voriges Rating	
Business Rating	AA2-	Sehr gut	○	○
Investment Rating	2+	Exzellent	○	○
Ausblick	↗	Positiv	○	○
Assetklassen	Aktien		○	
Anlageuniversum	Global		○	
Analysten (verantwortlich)	Dr. Uwe Kern • ☎ +49-611-9742-120 • uwe.kern@rcp-partners.de Dr. Eckhard Weidner • ☎ +49-611-9742-116 • eckhard.weidner@rcp-partners.de			

Business Rating	Fiduciary Rating	Investment Rating		
Institutioneller Grad	AAA	Exzellent	1	Institutioneller Grad
	AA1		2	
	AA2	Sehr gut	3	
	A1		4	
	A2	Gut	5	
	A3		6	
Sub-institutioneller Grad	BBB	Durchschnittlich	7	Sub-institutioneller Grad
	BB1		8	
	BB2	Nicht befriedigend	9	
	B1		10	
Ausblick				
↗ Positiv		→ Neutral	↘ Negativ	

Assets under Management

30.11.2002	EUR m	Anteil	Portfolios
Gesamt	3 968.4	100.0%	75
Spezialfonds ¹	2 527.5	63.7%	35
Publikumsfonds ²	1 009.5	25.4%	30
Sonstige ³	431.4	10.9%	10

¹ einschließlich Advisory-Mandate; UBS Invest² UBS Invest³ Vermögensverwaltungsdepots; UBS-DE

Gegenstand des Ratings ist das *institutionelle* und *Publikumsfondsgeschäft* der **UBS Global Asset Management Deutschland (UBS Global AM (DE))**, bestehend aus den beiden Gesellschaften **UBS Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH (UBS Invest)** und **UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH (UBS-DE)**, beide mit Sitz in Frankfurt am Main.

Das *Business Rating* bezieht sich auf die gesamte Einheit, während für das *Investment Rating* die Assetklasse **Aktien Global** untersucht und bewertet wurde. Die Investmentprozesse für andere Anlageschwerpunkte oder Assetklassen wurden nicht betrachtet.

Stärken	Schwächen
<ul style="list-style-type: none"> ✗ Zugehörigkeit zu bedeutender internationaler Finanzdienstleistungsgruppe mit bekanntem Markennamen ✗ strukturierter, disziplinierter und gut dokumentierter Investmentprozeß mit weltweit einheitlicher Vorgehensweise ✗ exzellentes globales Research-Netzwerk ✗ Performancezahlen nach GIPS und DVFA-PPS zertifiziert 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Parallelbetrieb verschiedener Front-Office-Systeme mit Einschränkungen bei Funktionalität bzw. Support ✗ keine separate Risikomanagementfunktion außerhalb des Investmentprozesses ✗ organisatorische Stabilität in der Vergangenheit mehrfach gestört (Fusionen, Übernahmen, Fluktuation)
Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> ✗ bessere Kooperation mit deutschen UBS-Einheiten ✗ einheitlicher Global-Equity-Prozeß als Grundlage für Produktentwicklung ✗ Management eines für den internationalen Vertrieb vorgesehenen Schlüsselproduktes in der <i>UBS Invest</i> 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ mögliche Störungen infolge der Umstellung des Front-Office-Systems ✗ Abhängigkeit von Vertriebspartnern im Publikumsfondsgeschäft ✗ Business-Continuity-Pläne noch nicht getestet

Alle Rechte vorbehalten. Die Quellen zu den Fakten in diesem Fiduciary 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.

Business Rating	RCP Score	Investment Rating	RCP Score
Finanzkraft	☆☆☆☆	Investmentprozeß	☆☆☆☆
Management	☆☆☆☆	Research	☆☆☆☆
Administration und Risikomanagement	☆☆☆☆	Personal	☆☆☆☆
Kundenservice	☆☆☆☆	Performance	☆☆☆☆
Kontrollprozesse	☆☆☆☆	Kundenbasis und -stabilität	☆☆
Organisationsstruktur	☆☆☆☆	RCP Score: Minimum = ☆, Maximum = ☆☆☆☆	

Business Rating

Die *UBS Global AM (DE)* ist fest in das globale Netzwerk der *UBS Global Asset Management* integriert und verfügt dadurch über die bekannte Marke eines weltweit agierenden Unternehmens mit regionalen Wurzeln. Die rechtlichen Einheiten sind aus einer Reihe von Verschmelzungen und Übernahmen hervorgegangen, teilweise verbunden mit Verlusten von Mandaten und Mitarbeitern sowie markanten Veränderungen im Investmentstil und -prozeß.

In den Bereichen Publikumsfonds, Spezialfonds und Altersvorsorge verfolgt die *UBS Global AM (DE)* klar umrissene strategische Ziele, deren Umsetzung durch die enge Anbindung an den Geschäftsbereich *UBS Global Asset Management* unterstützt — und auch kontrolliert — wird. Sie bietet eine fokussierte Produktpalette für institutionelle und private Investoren, erreicht aber nur einen geringen Marktanteil in Deutschland. Im Vertrieb von Publikumsfonds stützt sie sich bislang weniger auf andere UBS-Einheiten in Deutschland, sondern vielmehr auf Drittbanken, Versicherungen und Maklerpools. Im institutionellen Bereich besteht ein eigenes, vor zwei Jahren neu aufgebautes Vertriebsteam. Eine deutlich stärkere Ausnutzung von Cross-Selling-Effekten wird jedoch angestrebt.

Die *UBS Global AM (DE)* verfügt über eine angemessene Eigenkapitalausstattung, ein erfahrenes Managementteam sowie eine Organisationsstruktur mit eindeutiger Funktionstrennung in der Geschäftsführung und separater CEO-Rolle. Funktionale und hierarchische Berichtslinien sind innerhalb der Einheit sowie im Geschäftsbereich klar fixiert.

Bei der Einführung eines neuen Front-Office-Systems kam es aufgrund spezieller Anforderungen zu Verzögerungen. Die Dokumentation der Geschäftsprozesse ist noch nicht abgeschlossen, die Business-Continuity-Pläne werden überarbeitet und sind noch nicht getestet. Demgegenüber stehen strikte, gut dokumentierte Compliance-Regeln, sowie eine schlagkräftige Revision. Das Risikomanagement außerhalb des Investmentprozesses ist bisher nicht institutionalisiert, es erfolgt jedoch quartalsweise ein Reporting an den UBS-Konzern.

Investment Rating

Das Fondsmanagement der *UBS Global AM (DE)* im hier untersuchten Bereich Aktien Global ist vollständig in den — für diese Assetklasse weltweit einheitlichen — Investmentprozeß des Geschäftsbereichs *UBS Global Asset Management* eingebunden. Der stark arbeitsteilige Prozeß basiert auf einem fundamentalen Bewertungsansatz mit langfristigem Investmenthorizont, der aber genügend Spielraum für notwendige Anpassungen bietet. Grundlegender Bestandteil ist ein sektororientiertes internationales Researchteam mit über 80 Analysten, deren Beitrag permanent anhand von realen Sektorportfolios überprüft wird. Neben Unternehmensbesuchen werden in der Analyse auch akademische Quellen und „un-common“ Research herangezogen.

Die Ergebnisse und Schlußfolgerungen werden allen Beteiligten in der globalen Researchplattform bereitgestellt und vom *Global Equity Portfolio Construction Team* zur Erstellung von Musterportfolios herangezogen, die in allen darauf beruhenden realen Fonds — unter Beachtung lokaler bzw. kundenspezifischer Vorgaben — umzusetzen sind; der Entscheidungsspielraum des einzelnen Fondsmanagers ist vergleichsweise begrenzt.

Die Trennung von Research, Portfoliokonstruktion und Implementierung wird ergänzt durch intensive Kontrollen von Performance und Risiko der einzelnen Fonds.

Das — relativ kleine — Global Equity Composite zeigt über einen Zeitraum von 20 Jahren eine deutliche Outperformance gegenüber der Benchmark, bei leicht niedrigerer Volatilität. Der Investmentstil ist dabei weitgehend gleich geblieben, wurde in der *UBS Global AM (DE)* allerdings erst im Mai 2001 übernommen. Diese Einheit ist kürzlich sowohl nach GIPS als auch gemäß DVFA-PPS zertifiziert worden.

Ausblick

Angesichts der erfolgten Umstrukturierungen sowie der bereits in Angriff genommenen Verbesserungen hinsichtlich Risikomanagement und IT beurteilen wir den Ausblick als positiv.

Gesellschaft	UBS Invest — UBS Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	UBS-DE — UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH
Adresse	Stephanstraße 14–16 D–60313 Frankfurt	Stephanstraße 14–16 D–60313 Frankfurt
Telefon	+49–69–1369–5000	+49–69–1369–5001
Internet	www.ubs.com/deutschlandfonds	www.ubs.com/deutschlandfonds
Gründung	1989/1973 ¹	1994/1992 ²
Mitarbeiter	56	44
Geschäftsfeld	Management und Administration von Spezial- und Publikumsfonds	Vertrieb von Spezial- und Publikumsfonds in Deutschland

¹ als Investmenttrust der SBG Intrag Deutschland GmbH bzw. SMH Investment GmbH

² als UBS Anlageservice GmbH bzw. SMH Capital GmbH