

Herausforderungen im Reporting aus der Sicht einer grossen Pensionskasse

bmpi

Trends in Client Reporting,
Zürich, 09. November 2017

Peter Horner, Head of Operations & Compliance, PUBLICA

PUBLICA in aller Kürze – Zahlen und Fakten

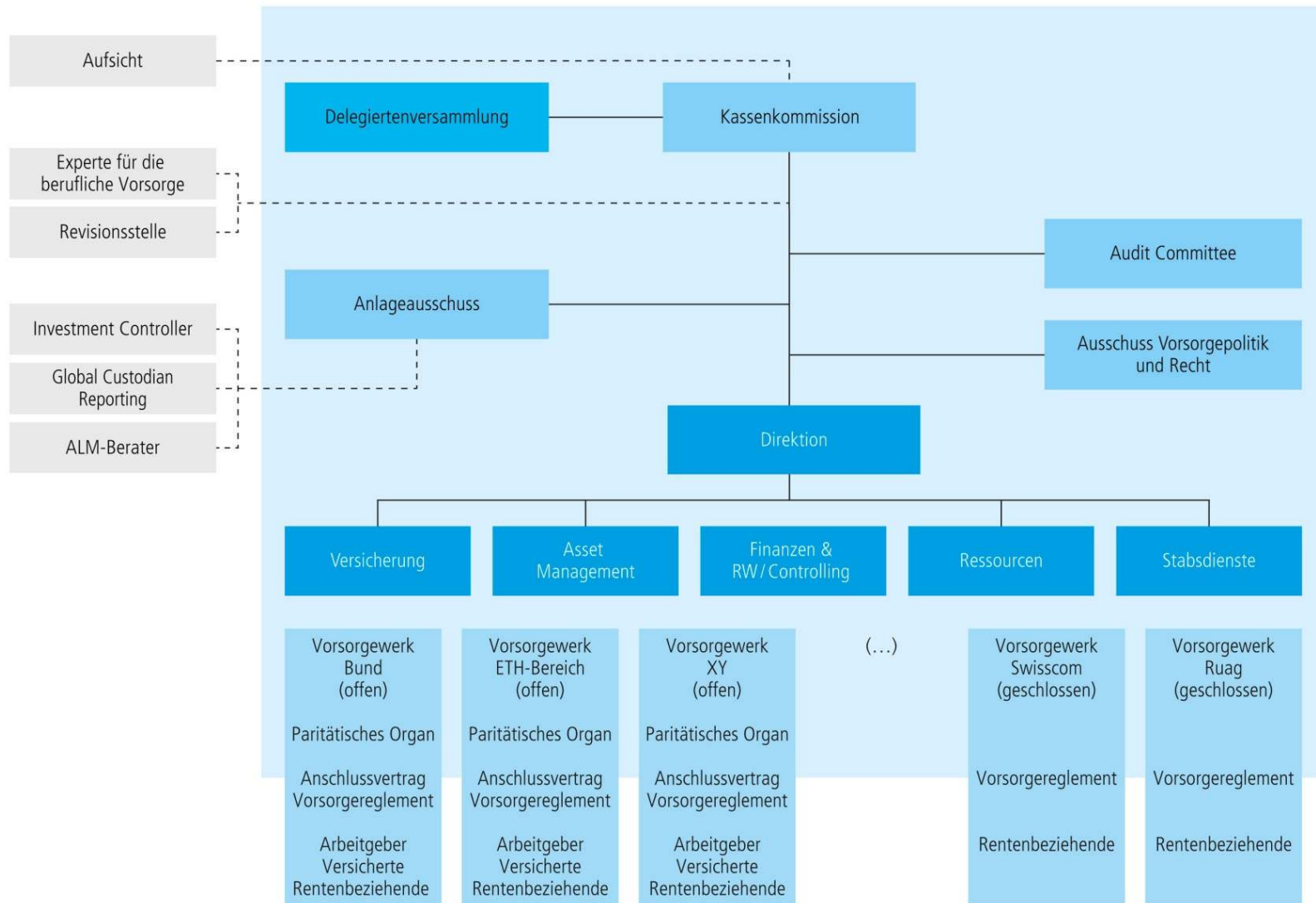
Sammeleinrichtung

- Bund, ETH, FINMA, Schweizerisches Rotes Kreuz...
- Alle angeschlossenen Vorsorgewerke tragen ihre Risiken ganz oder teilweise selber

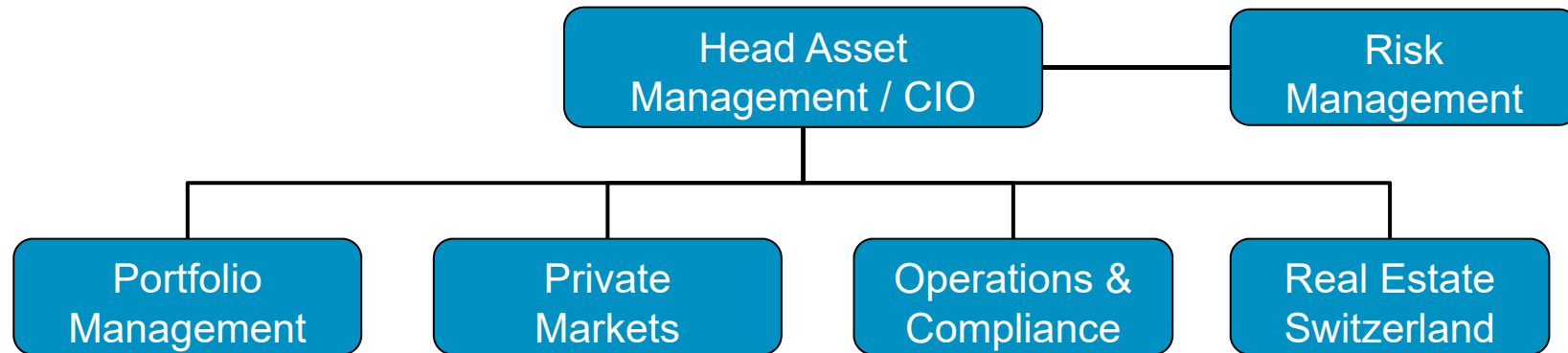
Kennzahlen per 31.12.2016

• Aktive Versicherte	63'863
• Vorsorgekapital aktive Versicherte, CHF Mio.	16'020
• Anzahl Rentenbeziehende	42'533
• Vorsorgekapital Rentenbeziehende, CHF Mio.	19'183
• Anlagevermögen, CHF Mio.	37'852
• Deckungsgrade, Durchschnitt aller Vorsorgewerke	
• BVV 2 (tech. Zinssatz 2.25% / 2.75%)	102,9%
• Ökonomisch	83,3%
• Gesamtaufwand für die Verwaltung des Vermögens	21,4 Bp
• TER	12,0 Bp
• Transaktionskosten und Steuern	9,3 Bp
• Kostentransparenzquote	100,0%

Organisation Sammeleinrichtung PUBLICA



Organisation des Asset Management



Investment Philosophie von PUBLICA

- Mit der **Anlagestrategie** wird der **Anlageerfolg zu 90% festgelegt**. Wir schaffen mit taktischen Entscheiden einen Mehrwert.
- Sehr **wenige aktive Manager** sind in der Lage, erfolgreiche Titelselektion zu betreiben und die Marktperformance dauerhaft und risikobereinigt zu **übertreffen**. Es ist für PUBLICA schwierig, sie zu identifizieren und relevante Beträge zu investieren.
- PUBLICA investiert daher **indexiert** oder **indexnah**.

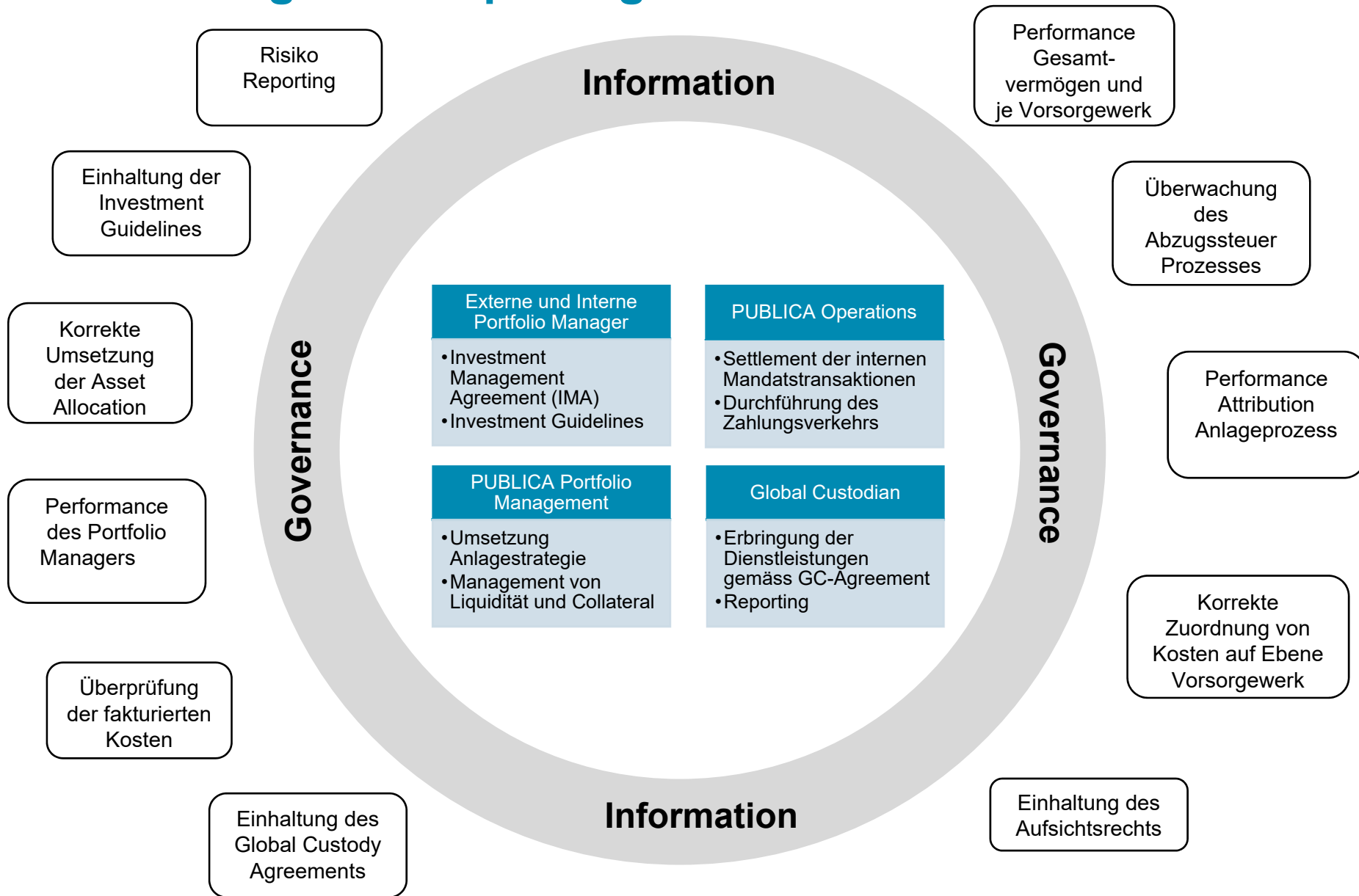
Systemlandschaft von PUBLICA

- PUBLICA betreibt **kein eigenes inhouse System** für das Portfolio Management und Reporting
- Im Zentrum steht das Reporting des **Global Custodian** ergänzt um das Reporting des **Investment Controllers**.
- Jeder **Portfolio Manager** muss regelmässig eigene Reports zur Verfügung stellen und **monatlich** seine Positionsführung, Bewertung und Performance **mit den Daten des Global Custodian abgleichen** und seinen Sign-off geben.

Mengengerüst im PUBLICA Asset Management

Anzahl Vorsorgewerke	20
Anzahl Anlagestrategien	2
Anzahl Asset Pools	17
Anzahl Investment Mandate	40
Anzahl an externen Managern	19
Anzahl an investierten Märkten	47
Anzahl an Wertpapierpositionen	12.000
Anzahl an Trades p.a.	42.000

Grundlage der Reporting-Prozesse



Erforderliche Reporting Lines

- Custody, Cash, FX
- Accounting/Investment Reporting
- Derivate Reporting
- Performance
- Compliance
- Risiko
- Quellensteuern
- Collateral Management
- Securities Lending
- Market Intelligence

Custody Reporting

Live Updated Reports

- Settlement Reporting
- Cash Reporting

Tägliche Reports

- Liquiditäts-Reporting und Management
 - Integration von Derivaten ?
 - Möglichkeit von Vormerkungen für erwartete Zahlungsflüsse ?
 - Integration des Cash Bedarfs aus dem Collateral Management ?

Ad hoc Analysen

- z.B. Lagerstellen, ökonomischer Bestand vs frei verfügbarer Bestand

Accounting/Investment Reporting

- Tägliche Bewertung aller Positionen («audited numbers»)
- Detaillierte Accounting Positions- und Transaktionsdaten angereichert mit Issuer und Issue statischen Daten wie z.B.
 - Ratings
 - Sektoren
 - Asset Klassen
 - Instrument Charakteristika
 - Transaktions-Charakteristika
- Basis für Compliance, Performance und Risiko Reporting
- Wichtige Kriterien
 - Daten des Reports müssen weiterverarbeitbar sein
 - Hoher Grad an «Customization» erforderlich
 - Integration von Kunden spezifischem Content (User Defined Fields)
 - Intelligence: Calculated Fields, Filter, flexible Gruppierungen
 - Datenhaushalt muss standardisiert und gepflegt sein

Derivate Reporting

- Tägliche Bewertung aller Derivate Positionen («audited numbers»)
- Berechnung der ökonomischen Exposure je Position
- Klassifizierung der Derivate nach internen Kriterien und Aufsichtsrecht (FinfraG)
- FinfraG Reports an das Transaktionsregister
- Portfolio Reconciliation Prozesse nach FinfraG/EMIR
- Basis für das Collateral Management

Performance Contribution Reporting (1)

Muss alle wichtigen Aspekte der Struktur der Pensionskasse wiedergeben

- Gesamtvermögen und Asset Klassen
- Mandate
- Investoren (Vorsorgewerke)

Frequenz: t+1

Inhaltlich einfach gehalten, je Mandat, Composite und Vorsorgewerk

- Benchmark
- Marktwert
- % am Gesamtvermögen
- Renditen: 1 Tag, MTD, YTD
- Renditen Benchmark: 1 Tag, MTD, YTD
- Excess Return: 1 Tag, MTD, YTD

Performance Contribution Reporting (2)

PORT ID	Portfolio Name	Benchmark Name	Portfolio Market Value	% of Total Plan	One Day Portfolio	One Day Benchmark	Month to Date Portfolio	Month to Date Benchmark	Year to Date Portfolio	Year to Date Benchmark	One Year Portfolio	One Year Benchmark	Since Inception (Annualised) Portfolio	Since Inception (Annualised) Benchmark	One Day Excess	Month to Date Excess	Year to Date Excess	One Year Excess	Since Inception (Annualised) Excess
00081900	Gesamtvermögen	Gesamtvermögen Custom	38,347,810,210	100.00%	0.03	0.04	0.31	0.52	2.92	2.86	5.78	5.22	3.25	2.92	0.00	(0.01)	0.06	0.56	0.33
00081936	Gesamtvermögen Unhedged	Gesamtvermögen Unhedged Custom	38,419,519,177	100.19%	(0.01)	(0.01)	0.50	0.51	2.80	2.73	7.06	6.54	4.43	4.33	0.00	(0.01)	0.07	0.52	0.09
00081901	Wertschriftenvermögen	Wertschriftenvermögen Hedged Custom	35,687,374,675	93.06%	0.04	0.04	0.55	0.53	3.07	2.93	5.55	5.18	2.42	2.38	0.00	0.01	0.14	0.37	0.03
00081937	Wertschriftenvermögen Unhedged	Wertschriftenvermögen Unhedged Custom	35,759,983,642	93.25%	(0.01)	(0.01)	0.54	0.53	2.93	2.79	6.93	6.60	4.34	4.26	0.00	0.01	0.14	0.33	0.08
00081903	Nominalwerte Wertschriftenvermögen	Nominalwerte Wertschriftenvermögen Custom	24,053,985,786	62.73%	(0.20)	(0.19)	0.17	0.17	0.73	0.66	0.43	0.24	3.71	3.26	(0.01)	0.00	0.07	0.20	0.45
00085017	Geldmarkt	CGBI CHF 3 Month Euro Deposit	746,701,537	1.94%	(0.01)	0.00	(0.02)	(0.06)	(0.14)	(0.20)	(0.34)	(0.90)	0.67	0.79	0.00	0.04	0.14	0.56	(0.12)
00081904	Obligationen CHF Aktiv	Obligationen CHF Custom	7,271,109,325	18.96%	(0.21)	(0.22)	(0.06)	(0.05)	0.00	0.00	(0.84)	(0.89)	3.27	3.31	0.01	0.00	0.01	0.05	(0.04)
00081954	Obligationen Eidgenossen	SBI Domestic Government TR	2,927,051,157	7.63%	(0.31)	(0.33)	(0.03)	(0.01)	(0.15)	(0.22)	(1.27)	(1.26)	2.85	2.84	0.02	(0.01)	0.07	0.00	0.01
00066150	Obligationen CHF Eidgenossen	SBI Domestic Government TR	2,909,050,020	7.50%	(0.31)	(0.33)	(0.03)	(0.01)	(0.16)	(0.22)	(1.24)	(1.26)	2.74	2.84	0.02	(0.01)	0.06	0.02	(0.10)
00066151	Obligationen CHF Eidgenossen Derivate	Not Applicable	18,001,136	0.05%	(0.63)	-	(0.32)	-	1.90	-	(5.50)	-	51.24	-	-	-	-	-	-
00081955	Obligationen CHF ex Eidgenossen	SBI ex Eidgenossen AAA-A TR Custom	4,344,058,168	11.33%	(0.14)	(0.15)	(0.07)	(0.07)	0.11	0.14	(0.58)	(0.66)	2.49	2.42	0.01	0.00	(0.02)	0.10	0.08
00084371	Obligationen CHF ex Eidgenossen Pictet	SBI ex Eidgenossen AAA-A TR Custom	560,295,627	1.48%	(0.15)	(0.15)	(0.08)	(0.07)	0.18	0.14	(0.42)	(0.66)	2.24	2.14	0.00	(0.01)	0.04	0.24	0.10
00081965	Obligationen CHF ex Eidgenossen Eigenverwaltung	SBI ex Eidgenossen AAA-A TR Custom	3,774,762,541	9.84%	(0.14)	(0.15)	(0.07)	(0.07)	0.10	0.14	(0.59)	(0.66)	2.27	2.23	0.01	0.00	(0.03)	0.07	0.03
00066152	Obligationen CHF ex Eidgenossen Eigenverwaltung	SBI ex Eidgenossen AAA-A TR Custom	3,770,850,812	9.83%	(0.14)	(0.15)	(0.07)	(0.07)	0.10	0.14	(0.58)	(0.66)	2.46	2.42	0.01	0.00	(0.03)	0.08	0.05
00066153	Obligationen CHF ex Eidgenossen Derivate Eigenverwaltung	Not Applicable	3,911,720	0.01%	(0.25)	-	(0.41)	-	(0.62)	-	(2.12)	-	15.92	-	-	-	-	-	-
00081905	Obligationen FW Hedged	Obligationen FW Hedged Custom	14,021,180,301	36.56%	(0.17)	(0.16)	0.24	0.25	0.58	0.60	0.28	0.11	3.33	3.18	(0.01)	(0.01)	(0.03)	0.16	0.15
00081938	Obligationen FW Unhedged	Obligationen FW Unhedged Custom	14,085,838,787	36.73%	(0.21)	(0.20)	0.30	0.30	0.22	0.24	2.54	2.54	1.72	1.32	(0.01)	(0.01)	(0.02)	0.00	0.39
00081956	Staatsanleihen Fremdwährung Abgesichert	Staatsanleihen FW Hedged Custom	5,088,184,742	13.27%	(0.22)	(0.22)	0.21	0.22	0.07	0.15	(0.55)	(0.65)	3.01	3.13	(0.01)	(0.01)	(0.08)	0.10	(0.12)
00081957	Staatsanleihen Fremdwährung Unhedged	Staatsanleihen FW Unhedged Custom	5,117,171,560	13.34%	(0.32)	(0.32)	0.17	0.16	(0.01)	0.00	(0.04)	0.05	3.55	3.67	0.01	0.01	(0.01)	(0.09)	(0.12)
00081906	Staatsanleihen EUR Hedged	J.P. Morgan GBI EUR Traded Custom Hedged into CHF Custom	1,378,242,209	3.59%	(0.22)	(0.21)	(0.21)	(0.20)	(1.32)	(1.36)	(0.58)	(0.63)	3.40	3.15	(0.01)	(0.01)	0.04	0.06	0.25
00085027	RCM FX Staatsanleihen EUR Hedge	RCM FX Staatsanleihen EUR Hedge Custom	-18,337,438	-0.05%	(0.38)	-	(1.41)	-	(1.30)	-	0.53	-	1.18	-	-	-	-	-	-
00085025	Staatsanleihen EUR Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI EMU Aggregate Traded Custom	1,306,576,647	3.64%	0.15	0.15	1.21	1.21	0.05	0.03	(1.21)	(1.14)	1.77	1.49	0.00	0.00	0.02	(0.06)	0.29
00081907	Staatsanleihen USD Hedged	J.P. Morgan GBI USA Traded Hedged into CHF	1,493,958,617	3.90%	(0.31)	(0.31)	0.35	0.35	0.44	0.52	(2.87)	(3.14)	2.58	2.52	0.00	0.01	(0.08)	0.27	0.06
00085026	RCM FX Staatsanleihen USD Hedge	RCM FX Staatsanleihen USD Hedge Custom	-1,534,838	0.00%	0.22	-	0.62	-	1.47	-	(6.78)	-	(0.87)	-	-	-	-	-	-
00085028	Staatsanleihen USD Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI USA Traded	1,466,493,465	3.90%	(0.53)	(0.53)	(0.27)	(0.29)	(1.12)	(1.10)	2.79	2.67	1.99	1.93	0.00	0.02	(0.02)	0.12	0.06
00081940	Staatsanleihen GBP Hedged	J.P. Morgan GBI UK Traded Hedged into CHF	627,073,185	1.64%	(0.21)	(0.21)	0.11	0.12	1.38	1.44	6.71	6.54	4.97	4.98	0.00	0.00	(0.06)	0.17	(0.01)
00059629	RCM FX Staatsanleihen GBP Hedge	RCM FX Staatsanleihen GBP Hedge Custom	-21,361,922	-0.06%	(0.17)	-	(1.88)	-	(1.93)	-	6.81	-	1.52	-	-	-	-	-	-
00059628	Staatsanleihen GBP Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI UK Traded	648,435,108	1.69%	(0.04)	(0.04)	2.00	1.99	3.28	3.28	(1.62)	(1.64)	2.50	2.53	0.01	0.01	0.00	0.03	(0.03)
00081966	Staatsanleihen CAD Hedged	J.P. Morgan GBI CAD Traded Hedged into CHF	656,879,944	1.71%	(0.21)	(0.20)	0.77	0.76	0.78	0.84	(1.23)	(1.25)	0.43	0.35	(0.01)	0.01	(0.07)	0.02	(0.12)
00049501	RCM FX Staatsanleihen CAD Hedge	RCM FX Staatsanleihen CAD Hedge Custom	12,467,168	0.03%	1.00	-	2.57	-	3.05	-	2.67	-	2.95	-	-	-	-	-	-
00049499	Staatsanleihen CAD Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI CAD Traded	643,212,777	1.68%	(1.23)	(1.24)	(1.82)	(1.85)	(2.27)	(2.26)	(3.99)	(3.91)	(3.28)	(3.16)	0.00	0.03	0.01	(0.07)	(0.12)
00081986	Staatsanleihen AUD Hedge	J.P. Morgan GBI AUD Traded Hedged into CHF	608,408,044	1.59%	(0.01)	(0.01)	0.53	0.55	0.91	1.07	-	-	(4.75)	(4.43)	0.00	(0.02)	(0.16)	-	(0.33)
00302586EX	RCM FX Staatsanleihen AUD Hedge	RCM FX Staatsanleihen AUD Hedge Custom	4,898,865	0.01%	0.58	-	1.77	-	(2.87)	-	-	-	(4.34)	-	-	-	-	-	-
00302584	Staatsanleihen AUD Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI AUD Traded	603,509,178	1.57%	(0.60)	(0.61)	(1.22)	(1.23)	3.70	3.78	-	-	0.14	0.21	0.01	0.01	(0.07)	-	(0.07)
00081987	Staatsanleihen SEK Hedge	J.P. Morgan GBI SEK Traded Hedged into CHF	324,822,743	0.85%	(0.26)	(0.25)	(0.22)	(0.20)	(0.72)	(0.64)	-	-	(3.74)	(3.36)	(0.01)	(0.01)	(0.08)	-	(0.38)
00302587EX	RCM FX Staatsanleihen SEK Hedge	RCM FX Staatsanleihen SEK Hedge Custom	-5,118,663	-0.01%	(0.74)	-	(1.12)	-	(1.41)	-	-	-	0.68	-	-	-	-	-	-
00302585	Staatsanleihen SEK Eigenverwaltung	J.P. Morgan GBI SEK Traded	329,941,396	0.86%	0.45	0.45	0.81	0.80	0.69	0.67	-	-	(4.65)	(4.29)	0.00	0.01	(0.08)	-	(0.35)
00081958	Unternehmensanleihen Fremdwährung Abgesichert	Credit FW Hedged Custom	5,353,046,364	13.96%	(0.12)	(0.10)	0.24	0.25	0.52	0.55	0.85	0.68	3.21	3.11	(0.02)	(0.01)	(0.03)	0.16	0.10
00081959	Unternehmensanleihen Fremdwährung Unhedged	Credit FW Unhedged Custom	5,391,337,032	14.06%	(0.05)	(0.02)	0.62	0.64	0.40	0.46	3.41	3.42	4.25	4.13	(0.02)	(0.02)	(0.05)	(0.02)	0.13
00081962	Unternehmensanleihen EUR Hedged	Barclays EUR Corporate Hedged into CHF Custom (Total)	2,634,318,173	6.87%	(0.05)	(0.03)	0.07	0.06	0.13	0.07	1.86	1.55	4.32	3.99	(0.02)	0.01	0.06	0.32	0.33

Compliance Reporting

Compliance Reporting muss sicherstellen:

- Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Regeln (BVG, BVV2)
 - Asset Class Limits
 - Konzentrationslimits
 - Verbot von Leverage durch Kreditaufnahme oder Derivate
- Einhaltung des Anlagereglements von PUBLICA
 - Asset Allocation
 - Rating orientierte Prüfungen
 - Zulassung von Märkten
- Einhaltung Mandats spezifischer Regelungen auf Basis von
 - Ratings
 - Duration / Ex ante Tracking Error / Average Life
 - Asset Klasse, Instrument Typ und Branchen Limits
 - Emittenten/Ultimate Parent
 - Sonstigen Instrument/Emittenten statischen Daten
 - Indexzugehörigkeit
 - Hedge Ratios

Regulatorische Vorgaben für Pensionskassen: Art. 55 BVV2 Kategorienbegrenzungen

Beispiel für den monatlichen Compliance Report:

Anlageklasse		Kategorie [CHF]	Kategorie [%]	Engagement- verändernde Derivate	Massgebender Wert Art. 55 BW2	Kategorie [%]	Kategorien- limit	Artikel BVV2	Einzelwert [CHF]	Einzelwert [%]	Einzel- limit	Artikel BVV2	Status
Kurzfristige und liquide Mittel *	c = a + b + a1 + b1	2,577,435,414	6.88%		1,165,292,009	3.11%							ok
Liquidität CHF	a	2,298,846,165	6.14%		2,298,846,165	6.14%							
Liquidität Fremdwährungen	b	278,589,249	0.74%		278,589,249	0.74%							
Synthetische Liquidität CHF	a1			-8,222,940	-8,222,940	-0.02%							
Synthetische Liquidität FW	b1			-1,403,920,465	-1,403,920,465	-3.75%							
Obligationen	g = d + e + f	21,909,608,789	58.50%		21,909,608,789	58.50%			3,015,709,697	8.05%	10.00%	54	ok
Obligationen CHF	d = h2 + d1	7,706,246,697	20.58%		7,706,246,697	20.58%							ok
Pfandbriefanleihen CHF	h2	1,145,191,629	3.06%		1,145,191,629	3.06%							ok
Übrige Obligationen CHF	d1	6,561,055,068	17.52%		6,561,055,068	17.52%							ok
Obligationen FW abgesichert	e	12,614,933,301	33.68%		12,614,933,301	33.68%							ok
Obligationen FW	f	1,588,428,792	4.24%		1,588,428,792	4.24%							ok
Grundpfandtitel / Pfandbriefe	h = h1 + h2	1,299,612,661	3.47%		1,299,612,661	3.47%	50.00%	55a					ok
Hypotheken	h1	154,421,033	0.41%		154,421,033	0.41%							ok
Pfandbriefanleihen CHF	h2	1,145,191,629	3.06%		1,145,191,629	3.06%							ok
Nominalwerte	l = c + g + h1	24,641,465,236	65.79%		23,229,321,831	62.02%							
Aktien	m = j + k + l	10,342,918,431	27.61%		10,415,224,814	27.81%	50.00%	55b	261,024,367	0.70%	5.00%	54a	ok
Aktien CHF	j	1,142,821,688	3.05%	8,222,940	1,151,044,628	3.07%							
Aktien FW abgesichert	k	6,298,612,158	16.82%		6,298,612,158	16.82%							
Aktien FW	l	2,901,484,585	7.75%	64,083,443	2,965,568,028	7.92%							
Immobilien	p = n + o	2,454,774,507	6.55%		2,454,774,507	6.55%	30.00%	55c					ok
Schweiz	n	2,454,774,507	6.55%		2,454,774,507	6.55%	30.00%	55c	116,460,000	0.31%	5.00%	54b	ok
Ausland	o	0	0.00%		0	0.00%	10.00%	55c	0	0.00%	5.00%	55c	ok
Alternative Anlagen (ohne Nachschusspflicht)	s = s1 + s2	15,228,995	0.04%		1,355,066,017	3.62%	15.00%	55d					ok
Alternative Anlagen CHF	s1	0	0.00%		0	0.00%							
Alternative Anlagen FW	s2	15,228,995	0.04%	1,339,837,022	1,355,066,017	3.62%							
Sachwerte	t = m + p + s	12,812,921,932	34.21%		14,225,065,337	37.98%							ok
Gesamtvermögen	u = l + t	37,454,387,168	100.00%		37,454,387,168	100.00%							ok
Total Fremdwährung ohne Absicherung		4,783,731,621	12.77%		4,783,731,621	12.77%	30.00%	55e					ok

Risiko Reporting

Counterparty Exposure Reporting

- Zeigt das Ausfallrisiko gegenüber den grössten Gegenparteien/Emittenten aus
 - Aktieninvestments
 - Anleihen und Geldmarktinvestments
 - Cash und Termingeldern
 - Derivaten
- Aktuell keine LGD/LGE Methodologie in Verwendung

Marktrisiko Reporting

- Detaillierte VaR Contribution Analyse (absolut und relativ)
- Detaillierte VaR Attribution Analyse (absolut und relativ)
- VaR: 95% Konfidenzintervall auf 20 tägigen Zeithorizont
- Stress Test Reporting
- Ex ante Tracking Error

Quellensteuern

Outstanding Tax Reclaims Report

- Übersicht der ausstehenden Tax Reclaims je Land dargestellt in Laufzeitbändern
- Detail zu jedem noch offenen Tax Reclaim je Wertpapier und Portfolio inklusive Indikation, ob die normale Dauer für einen Reclaim überschritten ist

Tax Reclaims Received and Cancelled Report

- Übersicht über alle erhaltenen oder stornierten Tax Reclaims

Non Reclaimable Tax Report

- Übersicht über «verlorene» Abzugssteuern je Tax Country

Collateral Management

Collateral Held and Posted Report

- Übersicht über erhaltenes Collateral und verwendetes Collateral per Gegenpartei sowie des noch vorhandenen eigenen Collateral Pools

Call Activity Report

- Übersicht über alle Collateral Calls je Agreement/Gegenpartei und deren Status (agreed, partial dispute, full dispute)

Dispute History Report

- Übersicht über alle noch offenen Disputes, Grund und Alter des Disputes

Securities Lending

Securities on Loan and available Positions

- Übersicht je Portfolio der Gesamtposition, der verliehenen und der verbleibenden Stücke

Securities on Loan by Borrower

Übersicht der Gesamtposition der verliehenen Wertpapiere pro Borrower

Collateral Summary by Account

- Übersicht über den Marktwert der verliehenen Wertpapiere und den Marktwert der erhaltenen Sicherheiten und den Besicherungsprozentsatz