



RCP & Partners GmbH

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

Pressemitteilung

Wiesbaden, Mai 2005

Pioneer Alternative Investment Management (PAIM) als dritter Manager im Bereich Funds of Hedge Funds durch RCP geratet

Funds of Hedge Funds der PAIM im Investmentprozeß-Rating mit "sehr gut" bewertet

Mit *Pioneer Alternative Investment Management (PAIM)*, Teil des alternativen Investmentarms von *Pioneer Global Asset Management S.p.A.*, unterzog sich nunmehr die dritte Gesellschaft im Bereich Funds of Hedge Funds einem Rating von RCP & Partners GmbH, Wiesbaden. PAIM wurde im Investmentprozeß-Rating mit der Gesamtnote „sehr gut“ (2) eingestuft. Dies entspricht der zweitbesten Bewertung von insgesamt sechs möglichen Stufen. Das Rating konzentrierte sich auf die Bewertung der über verschiedene Strategien breit diversifizierten Dachfondskonzepte im Bereich Hedge Funds (Multy Strategy Funds of Hedge Funds). PAIM erhielt bei der Bewertung der Prozesse die Einzelnote „sehr gut“ („2+“). Dieses ausgezeichnete Ergebnis ist Folge eines klar strukturierten, dokumentierten und durch integrierte Tools unterstützten Prozesses sowie der langjährigen Erfahrung von Schlüsselpersonen im Investmentteam.

Die bewertete Einheit PAIM ist Teil der *Pioneer Global Asset Management S.p.A.* (PGAM), die wiederum zur *UniCredito Italiano S.p.a.* gehört. PAIM, mit Sitz in Dublin, verwaltet mehr als EUR 3 Mrd. in 30 Portfolios. Die ebenfalls beteiligte *Pioneer Alternative Investments UK* in London ging aus dem Unternehmen *Momentum* hervor, dessen Name noch immer auf diversen Fonds der PAIM zu finden ist.

In Deutschland werden die Produkte der PGAM und der PAIM durch *Pioneer Global Investments Ltd.*, Hamburg und die *Pioneer Fonds Marketing GmbH* in München vertrieben. Dazu zählt auch der HI Pioneer Global Hedge I, ein in Deutschland aufgelegter Dachhedgefonds, dessen Fondsauswahl auf den Prozessen der PAIM basiert.

Das Investmentprozeß-Rating beinhaltet neben der Analyse der Prozesse auch eine Bewertung des Teams sowie des Qualitätsmanagements. RCP & Partners vergibt zusätzlich zu der Gesamtbeurteilung auch Teilnoten für diese Bereiche.

Prozeß: Der Investmentprozeß ist klar strukturiert und gut dokumentiert. Ausgangspunkt für die Investmententscheidungen ist eine detaillierte Due Diligence der Hedgefonds. Diese aufwendige, vorwiegend qualitative Analyse wird von einer Reihe von *Manager Analysts* durchgeführt, die ein breites Spektrum von Hedge-Fund-Strategie abdecken. Vor der Investmententscheidung werden die Portfolios von einem separaten Team einer intensiven Risiko- und Strukturanalyse unterzogen und Investmententscheidungen simuliert. Das Investment Committee trifft letztlich die Investmententscheidungen einstimmig.



Die Zusammenarbeit wird durch eine selbst entwickelte Datenbank unterstützt, welche den Informationsaustausch zwischen den verschiedenen Büros unterstützt, und die meisten Aspekte des Investmentprozesses abdeckt.

Der Prozeß wurde mit "sehr gut" (2+) bewertet.

Team: Das Investment Team wird von Mitarbeitern mit teilweise sehr langer Erfahrung in der Hedgefonds-Industrie gestützt, so bis vor kurzem auch zwei der Mitarbeiter der ersten Stunde von *Momentum*. Der in jüngerer Vergangenheit erfolgte Ausbau der Ressourcen hat eine Reihe von für den Investmentprozeß erforderlichen Skills beigetragen.

Das Team wurde mit "sehr gut" (2) bewertet.

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

Qualitätsmanagement: Die Qualitätssicherung von Research, Prozessen und Portfolios erfolgt im wesentlichen durch die Mitglieder des Investment Committees, das auch die Investmententscheidungen trifft. Von unabhängigen Stellen werden jedoch vorgegebene Risiko-Limite überwacht. Die Performancezahlen werden zwar nicht nach einem der bekannten Presentation Standards zertifiziert, jedoch findet eine jährliche Kontrolle durch die Wirtschaftsprüfer statt.

Das Qualitätsmanagement wurde mit "gut" (3+) bewertet.

Alleine in Deutschland und Österreich haben sich bereits renommierte Asset Manager wie die DWS, Allianz Global Investors, Credit Suisse Asset Management Deutschland, UBS Asset Management (Deutschland) oder die Raiffeisen KAG (Wien) einem Rating von RCP unterzogen. Weltweit hat die RCP-Gruppe über 50 Asset Manager aus mehreren Ländern Europas und Asiens bewertet. Neben traditionellen Investmentgesellschaften gehören dazu auch Master KAGen, Private-Equity-Firmen und im Bereich Dachhedgefonds Gesellschaften wie die *Société Générale Asset Management Alternative Investments* oder *Mellon Global Alternative Investments*. Nach der Veröffentlichung der ersten Ratings vor gut zwei Jahren werden diese sowohl von den Asset Managern zur Beurteilung ihrer Marktposition wie auch von den Anlegern zur Unterstützung des Auswahlprozesses eines Asset Managers verstärkt herangezogen.

PAIM wurde mit der Gesamtnote „sehr gut“ (2) bewertet. Der vollständige Report Report ist kostenlos unter www.rcp-partners.de erhältlich.

Kontakt:

RCP & Partners GmbH
Abraham-Lincoln-Straße 7
D-65189 Wiesbaden
Dr. Frank Wehlmann
Geschäftsführender Gesellschafter

☎ +49-611-9742-100
frank.wehlmann@rcp-partners.de
www.rcp-partners.de

Pioneer Fonds Marketing GmbH
Hopfenstraße 4
D-80335 München
Matthias G. Schellenberg
Head of Alternative Investments &
Institutional Sales
☎ +49-89-290741-8812
matthias.schellenberg@pioneerinvest.de
www.pioneerinvest.de