

Wegelin & Co. Privatbankiers

Eigenständig und innovativ

Mit ihrem Gründungsjahr 1741 gilt Wegelin & Co. als älteste Bank der Schweiz. Die St. Galler Privatbank gehört heute zu den führenden Schweizer Vermögensverwaltungsbanken, was vor allem auf ein beachtliches Wachstum während der letzten 10 Jahre zurückzuführen ist. Das verwaltete Vermögen stieg von 2 Mrd. Franken (1996) auf 22 Milliarden (2009) an. Das Bankhaus zählte 1990 circa 30 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in St. Gallen. Heute sind es 600 an 10 Schweizer Standorten. Dieser Erfolg ist auf eine Strategie zurückzuführen, die Eigenständigkeit und Innovation in den Mittelpunkt stellt.

Eigenständigkeit im Denken und Handeln

Wegelin & Co. ist eine der wenigen Schweizer Privatbanken, die von unbeschränkt haftenden Teilhabern geführt wird. Eigentum und unternehmerische Verantwortung liegen somit in denselben Händen, was Langfristigkeit, Kontinuität und Sicherheit in der Kundenbeziehung gewährleistet. Ein zentrales Element der unabhängigen Denkweise ist der vom geschäftsführenden Teilhaber Konrad Hummler verfasste Anlagekommentar, welcher mittlerweile eine Auflage von über 65'000 Exemplaren aufweist. Das Geschehen an den internationalen Finanzmärkten wird darin kritisch beobachtet und diskutiert. Das grosse Interesse am Anlagekommentar ist in der kontroversen Behandlung von Themen und Sichtweisen begründet, die Debatten nicht im Keim ersticken will, sondern lustvoll aufnimmt.

Unabhängigkeit zeigt sich auch im freien unternehmerischen Handeln. Durch die Eröffnung neuer Niederlassungen in der Schweiz verstärkt Wegelin & Co. ihre lokale Präsenz für private und institutionelle Kunden stetig. Die Privatbank ist mittlerweile in St. Gallen, Zürich, Locarno, Lugano, Bern, Lausanne, Schaffhausen, Basel, Genf und Chur vertreten. Die Führung

der Niederlassungen obliegt stets den eigenen Nachwuchskräften, die unternehmerische Verantwortung vor Ort übernehmen.

Finanztheoretisch fundierte Anlagemethode

Die Anlagepolitik von Wegelin & Co. ist auf die neueste Finanztheorie ausgerichtet. Ressourcen werden gezielt in Forschung und Entwicklung investiert. Innovative Lösungen sind das Ergebnis aus Praxis und Erfahrung sowie einer engen Zusammenarbeit mit der Universität St. Gallen und weiteren namhaften Universitäten und Fachhochschulen.

Bei den Anlageentscheiden setzt Wegelin & Co. auf eine eigene, finanztheoretisch fundierte und quantitativ unterlegte Anlagemethode. Diese segmentiert die Kunden nicht in gängige Anlagesegmente wie «defensiv», «ausgewogen» oder «wachstumsorientiert», sondern berücksichtigt die individuellen Bedürfnisse, erfasst die persönlichen Risiko/Rendite-Erwartungen und Rahmenbedingungen und bildet diese genau ab. Bei der klassischen Anlagemethode wird ein «Core/Satellite»-Ansatz verfolgt. Der überwiegende Teil des Portfolios (Core-Teil) wird indexorientiert angelegt, um eine genügende Diversifikation sicherzustellen. Im Satelliten-Teil wird durch aktive Anlageentscheide Mehrwert generiert (zum Beispiel mit Strukturierten Produkten).

Neben der bewährten klassischen Anlagemethode offeriert die Bank drei weitere Konzepte: Mit *WegeLEAN*® wird Privatanlegern eine bis anhin nur grossen institutionellen Investoren vorbehaltene Vermögensverwaltungsstrategie zugänglich gemacht. Mit den *Active Portfolios*® wird die Erzielung einer positiven Rendite in jedem Marktumfeld angestrebt. Zudem wird mit *NatürlichWegelin*® ein sozialökologischer, ganzheitlicher Investitionsansatz angeboten.

Innovative Produkte

Wegelin & Co. entwickelt neben umfassenden Vermögensverwaltungsmethoden auch neuartige Finanzprodukte. Seit der Lancierung der ersten Strukturierten Produkte zu Beginn der 90er Jahre gehört Wegelin & Co. zu den führenden unabhängigen Anbietern solcher Produkte. Wegelin & Co. emittiert dabei nicht Produkte in eigenem Namen, sondern in Kooperation mit einer führenden Investmentbank, um das beste Preis/Leistungs-Verhältnis sowie Diversifikation der Gegenparteien anbieten zu können.

Die Kompetenz im Bereich Strukturierter Produkte unterstreichen diverse Publikationen, unter anderem das bereits in der 3. Auflage veröffentlichte Standardwerk «Strukturierte Produkte in der Vermögensverwaltung».

Im neuen Jahrtausend wurden quantitative Anlagestrategien entwickelt, die einen klar strukturierten, auf quantitativen Daten abgestützten Investitionsprozess verfolgen und dort Überrenditen erwirtschaften, wo andere nicht tätig sind. Die unter dem Titel *Active Indexing*®-Strategien zusammengefassten Ansätze investieren methodisch nach faktenbasierten Modellen in verschiedene Aktienmärkte. Wegelin Asset Management ist heute einer der führenden quantitativ basierten Vermögensverwalter und zählt zu den grössten Single-Hedge-Fund-Managern der Schweiz.

Zahlen und Fakten

Wegelin & Co. Privatbankiers

- Gründungsjahr: 1741
- Total Mitarbeitende: 600
- Verwaltetes Vermögen: 22 Mrd. Fr.

Kontakt Daten

Wegelin & Co. Privatbankiers

Bohl 17

CH-9004 St. Gallen

Telefon +41 71 242 50 00

Fax +41 71 242 50 50

wegelin@wegelin.ch

www.wegelin.ch •

Wegelin Asset Management

Wegelin Asset Management ist die institutionelle Vermögensverwaltungseinheit von Wegelin & Co. Privatbankiers. Als einer der führenden quantitativen Vermögensverwalter und grössten Single-Hedge-Fund-Manager der Schweiz kann Wegelin Asset Management eine erfolgreiche Bilanz vorweisen. Der Erfolg der vergangenen Jahre basiert auf der Erzielung überdurchschnittlicher Renditen sowie der umfassenden Beratung, die auf die Bedürfnisse und Anforderungen des jeweiligen Kunden zugeschnitten ist. Die Kernkompetenzen von Wegelin Asset Management liegen im Bereich der Forschung, dem Einsatz moderner Finanztheorie sowie deren praktischer Umsetzung in quantitative Anlagestrategien. Ein wichtiges Element ist dabei die enge Zusammenarbeit mit international führenden Universitäten und Hochschulen. Darüber hinaus pflegt das Wegelin Asset Management langjährige Beziehungen zu führenden institutionellen Investoren und Family Offices weltweit.

Wie die Privatbank, verpflichtet sich auch Wegelin Asset Management zu Langfristigkeit und der Wahrung der Interessen ihrer Kunden. Gleichzeitig profitiert die Privatbank vom aktuellen Research und den innovativen Anlagestrategien der institutionellen Vermögensverwaltung. Aus der Wechselwirkung zwischen Privatbank und Asset Management resultieren eine professionelle Vermögensverwaltung sowie eine leistungsorientierte, transparente und faire Kostenstruktur.

Aktive Anlagestrategien

Wegelin Asset Management hat mehrere erfolgreiche quantitative Anlagestrategien entwickelt, die einem klar strukturierten und empirisch fundierten Anlageprozess zugrunde liegen. Diese Strategien streben an, auch unter sich verändernden Marktbedingungen ein nachhaltiges Alpha zu erzielen. Vor der Lancierung eines neuen Produktes werden die Praxisrelevanz und die Stabilität der entwickelten Strategien umfangreich geprüft. Neue Strategien werden in der Regel zuerst mit bankeigenem Geld getestet. Begonnen hat die Entwicklung quantitativer Anlagestrategien im Long-only-Aktienbereich. Basierend auf dem

Value-Ansatz und der Stanford-Theorie der «Rational Beliefs» investiert die *Active Indexing*[®]-Strategie weltweit in die attraktivsten Länder und Branchen. Der Ansatz wird «Active Indexing» genannt, weil die Investitionen in Länder und Branchen mit passiven Indexinstrumenten umgesetzt werden, die Auswahl aber aktiv, basierend auf faktenbasierten Modellen, erfolgt. Die Hedge-Fund-Erweiterung der Strategie kauft einerseits die attraktivsten Märkte und verkauft die unattraktivsten leer. Damit wird das Marktrisiko des Aktienmarktes weitgehend eliminiert und eine gleichmässige Rendite zwischen derjenigen von Obligationen- und Aktienanlagen angestrebt. Die quantitativen Strategien werden laufend durch Strategien in anderen Anlageklassen ergänzt. So wurde jüngst die Anlageklasse Volatilität erschlossen, die im aktuellen Umfeld eine interessante Diversifikation bietet.

Zahlreiche Ph.D.s im Einsatz

Unter der Leitung der beiden geschäftsführenden Teilhaber von Wegelin & Co. Privatbankiers, Dr. Magne Orgland und Dr. Christian Raubach, arbeiten rund 45 Personen bei Wegelin Asset Management, darunter 10 Ph.D.s. Dr. Orgland leitet das Team «Asset Management & Portfoliomanagement», das für die Entwicklung quantitativer Anlagestrategien zuständig ist. Dr. Raubach ist für das Team «Institutional Client Service» zuständig, das institutionelle Kunden wie Pensionskassen, Family Offices und Versicherungen betreut. Die enge Zusammenarbeit mit Doktoranden und Masterstudenten ermöglicht die laufende Realisierung von innovativen Forschungs- und Entwicklungsprojekten.

Wegelin Investmentphilosophie

Wegelin Asset Management orientiert sich an einer Investmentphilosophie, die folgende zentralen Punkte beinhaltet:

- *Fundierte ökonomische Theorie ist überlegen:* Investmentansätze, die auf grundlegenden ökonomischen Überlegungen beruhen und empirisch überprüfbar sind, erzielen ein nachhaltiges Alpha. «Black-Box»-Ansätze, die auf «Data

Mining» basieren, scheitern oftmals in der Praxis.

- *Aktienmärkte sind oft nicht korrekt bewertet:* Kollektive Prognosefehler von Investoren verursachen endogene Volatilität an den Aktienmärkten. Dies führt häufig zu beachtlichen Fehlbewertungen einzelner Märkte. Strukturelle Ineffizienzen wie Home Bias, klassische Marktsegmentierung, Closet Indexing oder Karriererisiken verstärken die Fehlbewertung einzelner Märkte.

- *Mean Reversion ist Tatsache:* Aufgrund ökonomischer Prinzipien und Anlegerverhalten dauern Trends oftmals länger an als allgemein erwartet. In Marktwirtschaften ziehen aber hohe Gewinnmargen Wettbewerber an. Dies reduziert das zukünftige Gewinnpotential und die Bewertungen nähern sich mittelfristig ihrem Durchschnittsniveau an.

- *Diversifikation:* Der indexbasierte Ansatz von Wegelin & Co. stellt eine breite Diversifikation auf Einzeltitelebene sicher und verhindert, dass die Anlagen zu stark stil- und marktkapitalisierungsorientiert sind. Spezifische Risiken von Einzelaktien werden durch diesen Ansatz bestmöglich vermieden. Durch Investitionen in frühe (Value) und späte (Growth/Momentum) Haussephasen wird ein stabiles und nachhaltiges Alpha erzielt.

- *Disziplin und Risikomanagement:* Disziplin ist mit Abstand die wichtigste Tugend eines Investors. Ein faktenbasierter und strukturierter Investmentprozess garantiert auch in schwierigen Marktphasen ein diszipliniertes Vorgehen. Endogene Volatilität führt an den Finanzmärkten oft zu unerwartet heftigen Preisbewegungen. Aus diesem Grund wird ein hoher Leverage vermieden und nicht einseitig auf die gängigen Risikomanagementkonzepte vertraut, die in der Regel eine Normalverteilung unterstellen.

Zahlen und Fakten

- Total Mitarbeitende: 45
- Verwaltetes Vermögen: 3,5 Mrd. Fr. in quantitativen Strategien und spezialisierten Single Hedge Funds