



Die vielen Schuldnerkrisen rund um die Welt haben dem Kreditresearch mehr Bedeutung gegeben.

LINKS: Daniel Pfister arbeitete für eine Grossbank und hat sich dann selbständig gemacht.

NEUGRÜNDUNG

Mehr Kredit dank Unabhängigkeit

Rating-Agenturen haben Schuldner vor der Finanzkrise viel zu milde beurteilt. Ein Grund dafür ist ein Dilemma: Schuldner zahlen für ihr Rating. Die Firma Independent Credit View lässt sich dagegen von den Anlagekunden honorieren.

Daniel Pfister und Peter Jeggli kennen sich seit der Rekrutenschule. Beide arbeiten seit Jahren in der Finanzindustrie. Pfister machte seinen Weg in verschiedenen Funktionen bei der Credit Suisse, unter anderen in der Unternehmensfinanzierung. Jeggli ist Experte im Research. «Wir haben beide eine unternehmerische Ader und kamen nach vielen Diskussionen 2003 zum Schluss, dass ein hochstehendes und vor allem unabhängiges Kreditresearch für institutionelle Investoren einen Mehrwert bringt, für den sie auch bereit sind, Honorar zu bezahlen», sagt der 46-jährige CEO Pfister. Sie wagten den Schritt in die Selbständigkeit, als es am Kreditmarkt noch kaum Schuldnerkrisen gab und die Banken den Grosskunden den Research quasi gratis zur Verfügung stellten.

Heute ist die Independent Credit View (I-CV) etabliert. Sie zählt zehn Mitarbeiter. Das Ziel sei es, sagt Pfister, dass mittel- bis langfristig alle Mitarbeiter an der I-CV beteiligt seien. Dementsprechend hat die Firma ein unternehmerisches Lohnmodell: Die Fixsaläre sind im Branchenvergleich relativ tief, dafür können Partner wie

Mitarbeiter von einem guten Geschäftsergebnis direkt profitieren. In einem schwächeren Jahr müssen sie dagegen bereit sein, den Gürtel enger zu schnallen. «Wir haben damit gute Erfahrungen gemacht», sagt Pfister.

Die Kundenzahl ist konstant auf heute 20 gewachsen. Dazu gehören Versicherungen, Krankenkassen, Pensionskassen, Family-Offices, Vermögensverwalter und Banken in der Schweiz sowie in Deutschland. Was sind die Pläne? «Wir wollen unseren Boutique-Charakter behalten und selektiv weiterwachsen», sagt der Firmenchef. So soll das Analyse-Universum, das sich bisher auf Länder-, Banken- und Firmenschuldner konzentriert hat, auf den Bereich Covered Bonds (Anleihen mit Sicherheiten, zum Beispiel Hypotheken bei den Pfandbriefen) ausgedehnt werden. Die Qualität der Anleihen divergiert bei Covered Bonds stark, was sich nach Meinung der I-CV bis jetzt noch nicht ausreichend in den Risikoprämien spiegelt.

Zu den Highlights im laufenden Jahr gehöre sicher, so Pfister, dass man mit den Länder- und Bankenstudien die Kunden rechtzeitig vor Verlusten

habe schützen, aber gleichzeitig auch interessante Gelegenheiten habe aufzeigen können. I-CV hat sich auch als Ansprechpartner für die Fachpresse einen Namen gemacht. «Wir sind der Meinung, dass es in den Medien und im Markt an unabhängigen, nicht von politischen und geschäftlichen Interessenkonflikten weichgespülten Expertenmeinungen zu Kreditthemen mangelt», sagt Pfister.

Text Fritz Pfiffner
Bilder Christian Beutler

AUS SPARRÜCKLAGEN FINANZIERT

Die Independent Credit View AG in Zürich wurde 2003 von Peter Jeggli und Daniel Pfister mit eigenem Kapital gegründet. «Bevor wir uns nach zwei Jahren den ersten bescheidenen Lohn auszahlen konnten, lebten wir hauptsächlich von unseren Sparrücklagen», sagt CEO Daniel Pfister. Heute ist das Kapital im Besitz dreier Partner (Daniel Pfister, Christian Fischer und René Hermann), der Mitarbeiter sowie der Fisch Asset Management AG. Jeggli ist 2011 ausgeschieden. Wichtig sei, so Pfister, dass die Partner zusammen die Stimmenmehrheit an der Firma hielten.