

HEALTH WEALTH CAREER

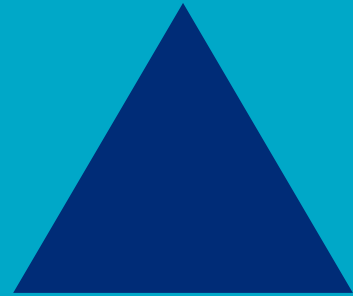
# PRIVATMARKTANLAGEN – ROLLE UND UMSETZUNG IM INSTITUTIONELLEN PORTFOLIO

IST INSIGHT  
ZÜRICH, 13. APRIL 2016

Dr. Stefan Hepp  
Global Business Leader Mercer Private Markets

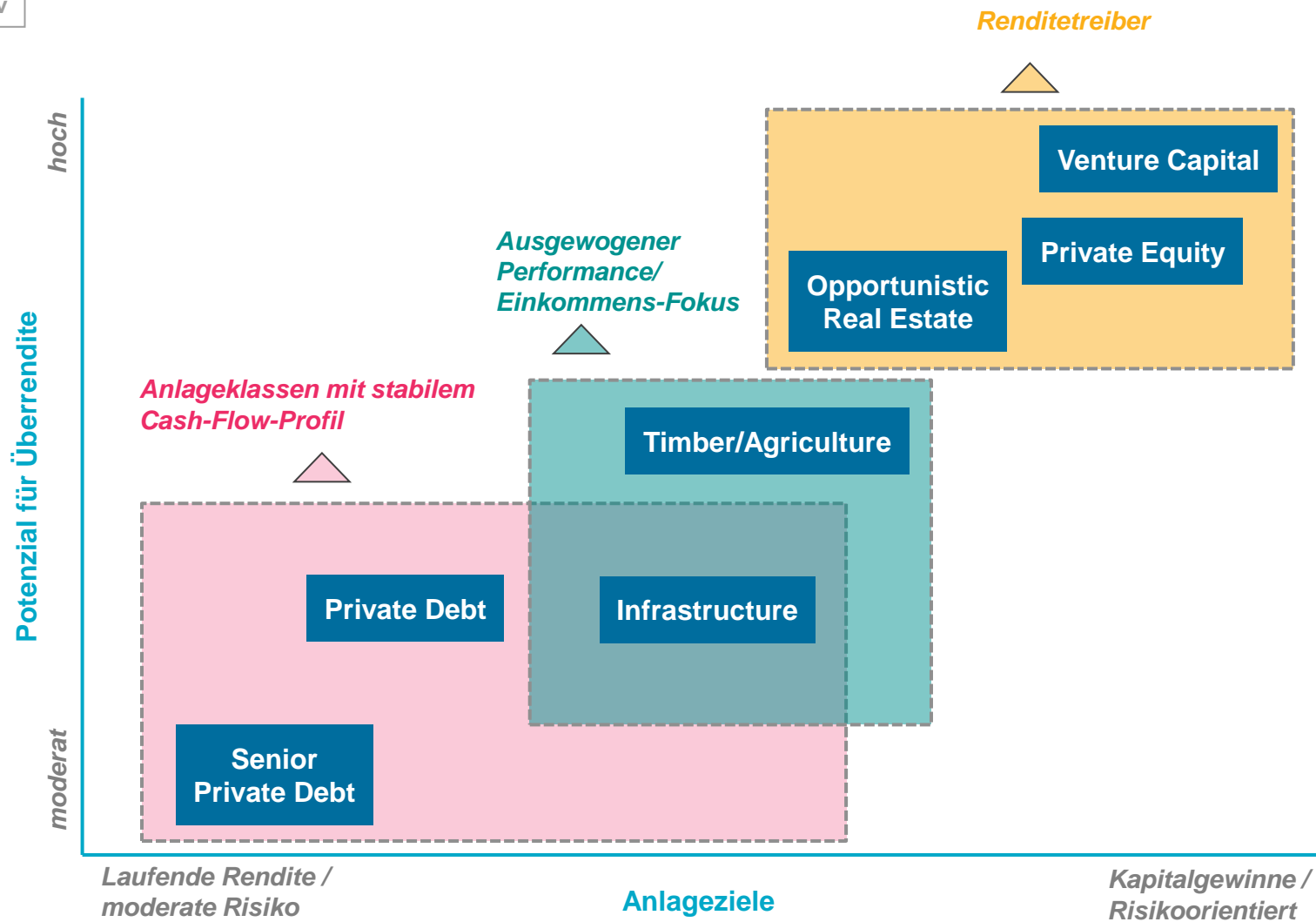
# PRIVATMARKTANLAGEN IM INSTITUTIONELLEN PORTFOLIO

ERFAHRUNGEN MIT  
PRIVATMARKTANLAGEN SEIT DEM  
BEGINN DER FINANZMARKTKRISE

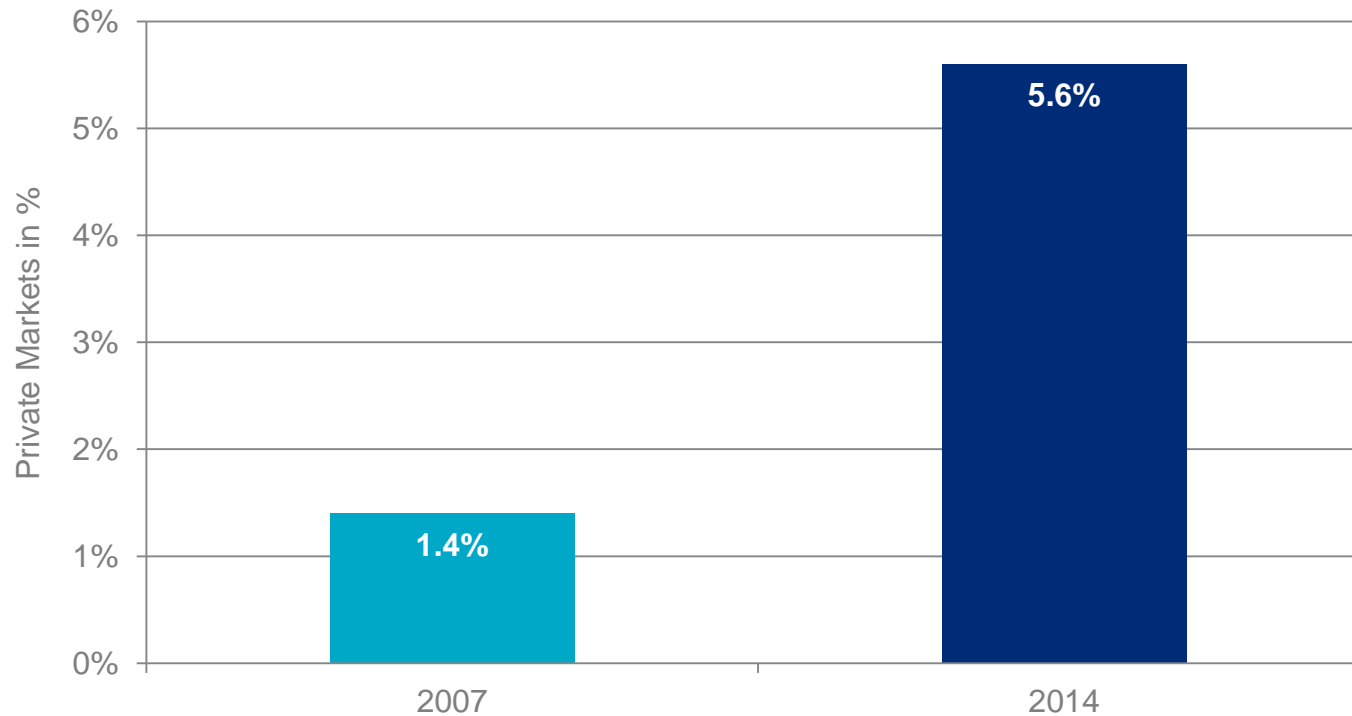


# PRIVATMARKTANLAGEN IM ÜBERBLICK

Illustrativ



# PRIVATMARKTANLAGEN IM PORTFOLIO VON SCHWEIZER PENSIONSKASSEN

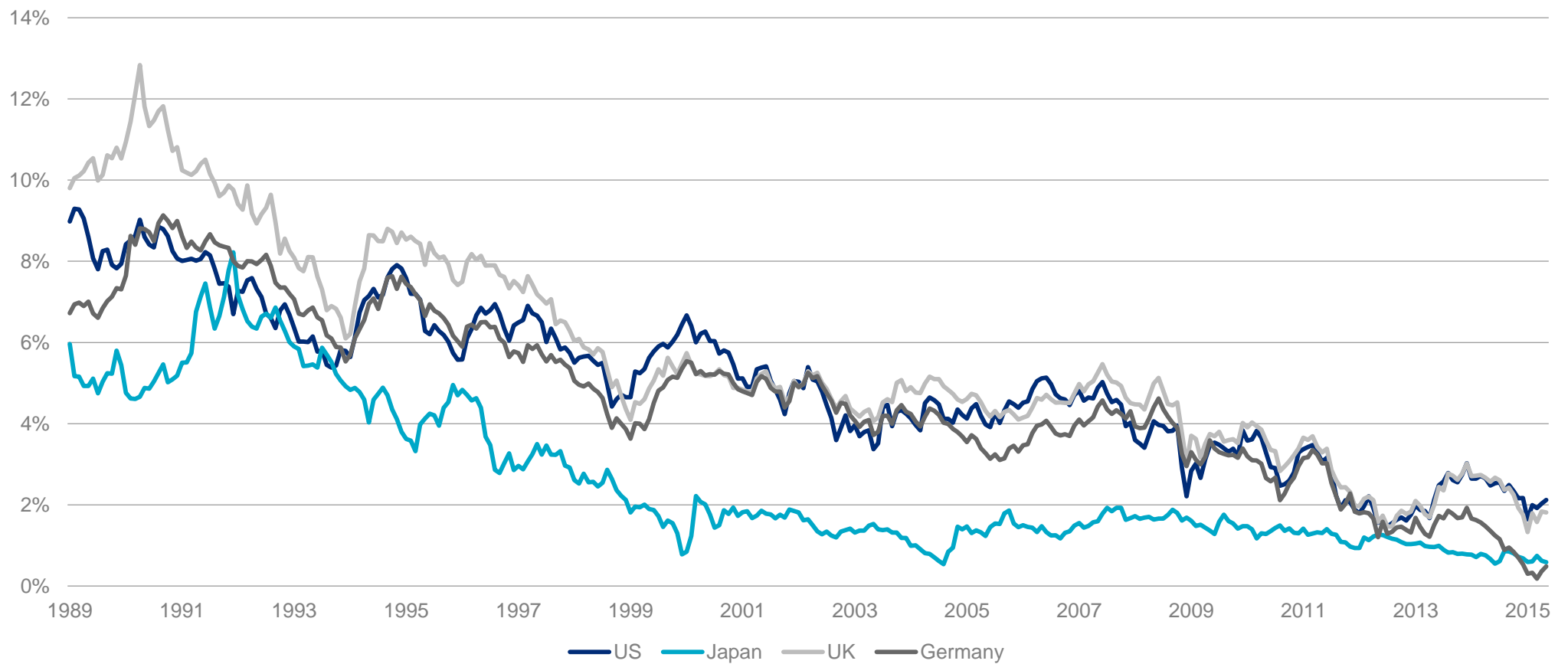


Die Erhebung differenziert nicht zwischen den verschiedenen Kategorien von Privatmarktanlagen und es wurde daher als Näherungswert die Angaben für Alternative Anlage ohne Hedge Funds und Commodities verwendet. Die Umfrage des Jahres 2015 differenziert jedoch zwischen Private Equity und Infrastruktur, was an sich bereits ein Indiz für das breitere Spektrum von Sub-Anlagekategorien ist, die in diesem Bereich berücksichtigt werden.

Quelle: Swisscanto Pensionskassenstudie 2008 und 2015

# NIEDRIGES ZINSNIVEAU ZWINGT ZUR SUCHE NACH ALTERNATIVEN RENDITEQUELLEN

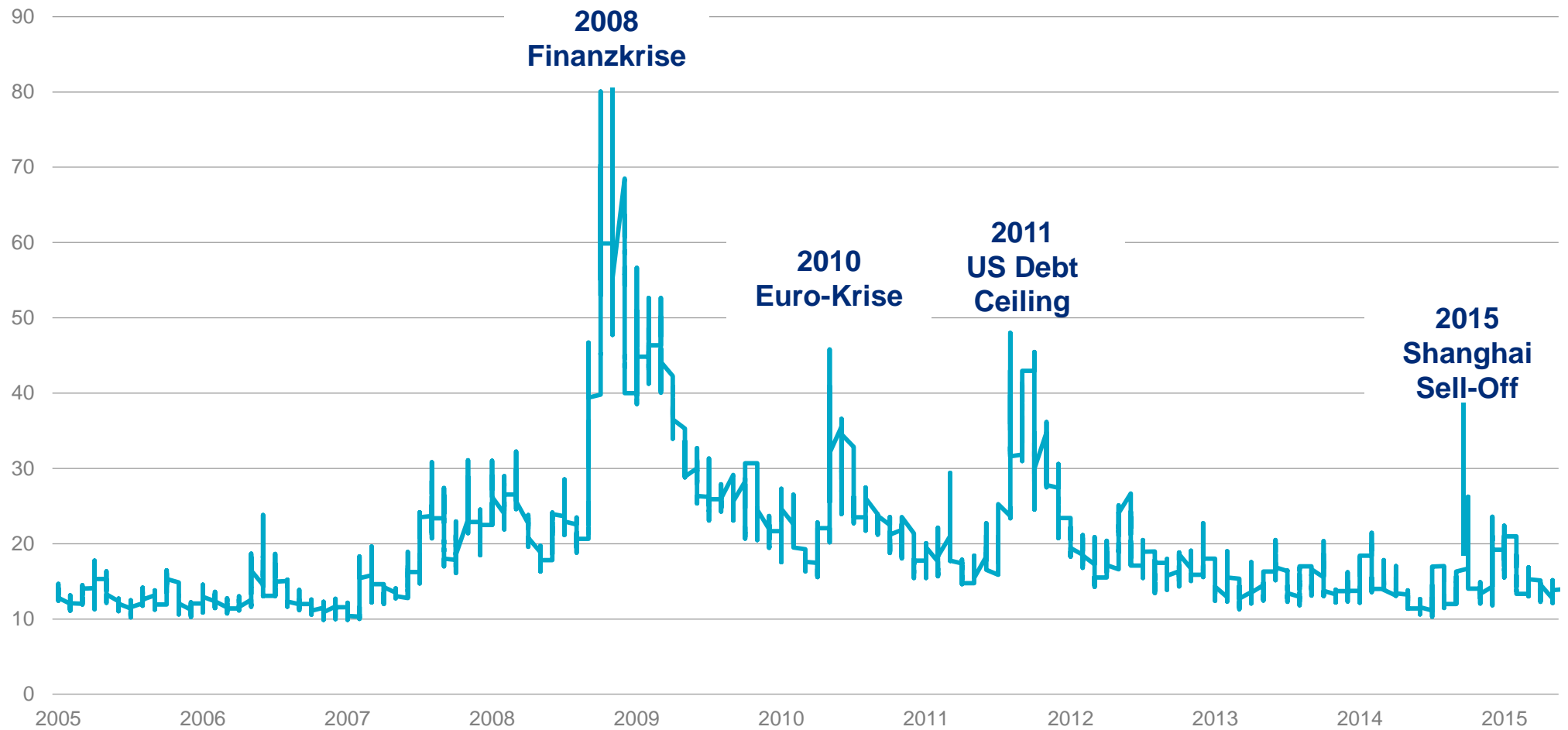
## Historische Verzinsung bei 10-jährigen Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg; Global Financial Data

# DIE KRISEN DER JÜNGSTEN VERGANGENHEIT FÜHRTE ZU EINEM BEWUSSTEREN UMGANG MIT MARKTVOLATILITÄT

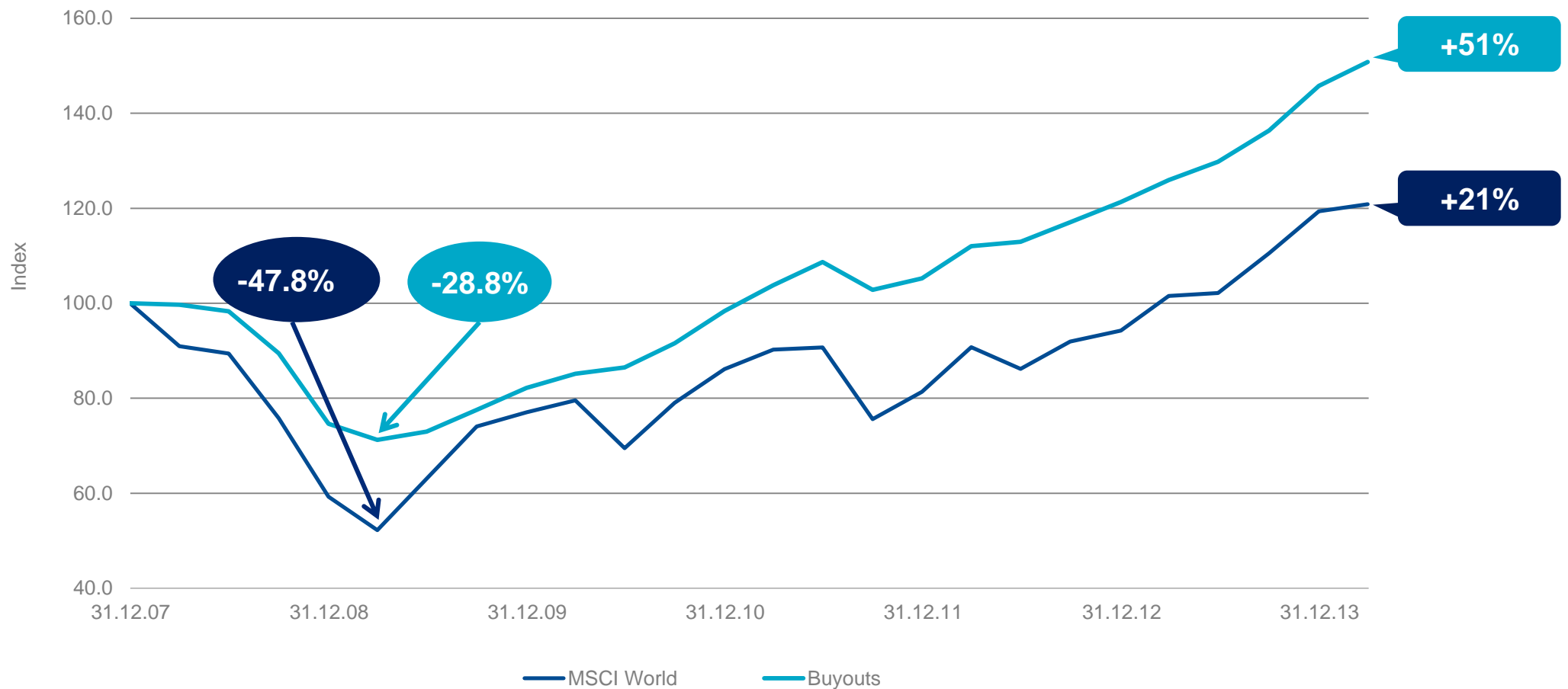
## CBOE Volatility Index



Quelle: Bloomberg

# DIE BEWERTUNGEN WAREN WÄHREND DER FINANZMARKTKRISE BELASTBARER

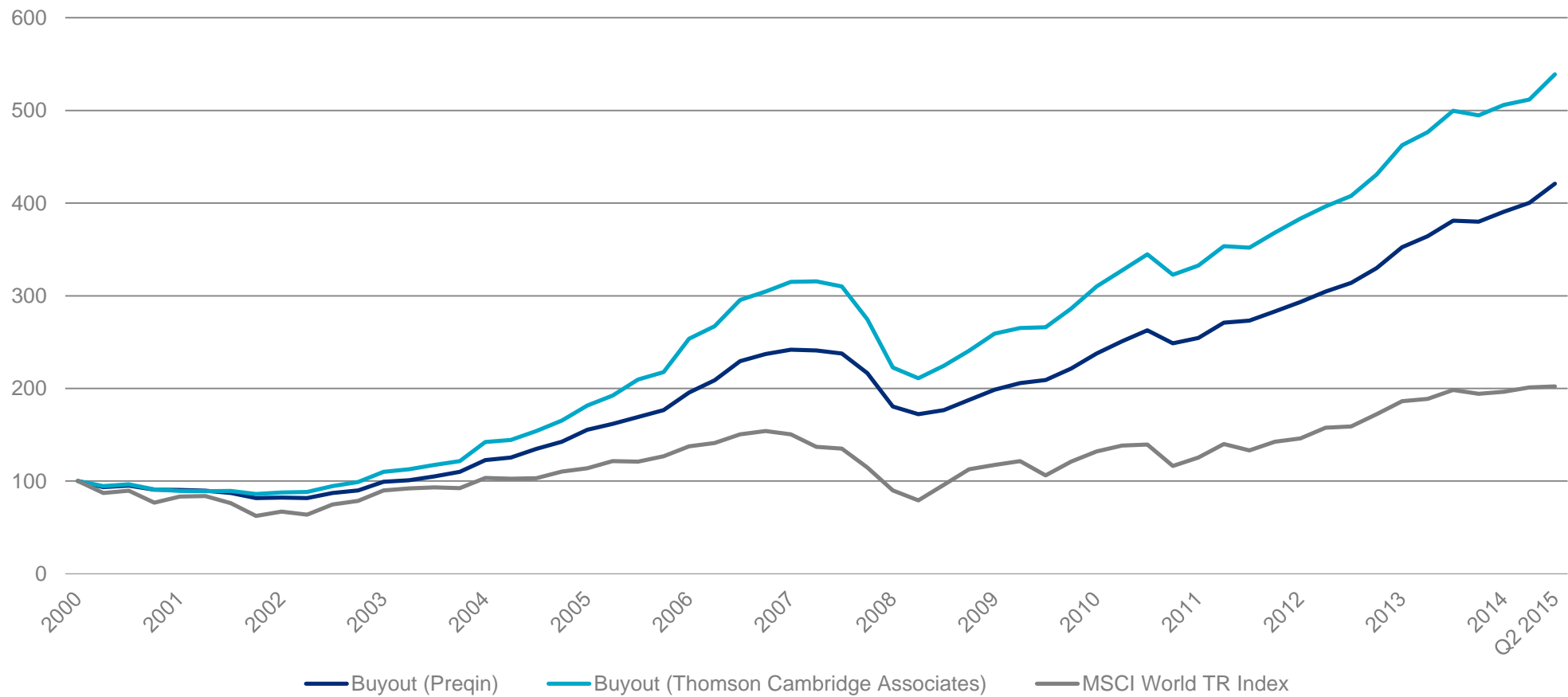
Max. Drawdowns von Private Equity gegenüber dem MSCI World



Quelle: MPM Analyse

# LANGFRISTIGE RENDITEN SPRECHEN FÜR PRIVATE EQUITY

Indexierte Wertentwicklung von Buyout-Fonds vs. Aktienmarkt (seit Ende 2000)

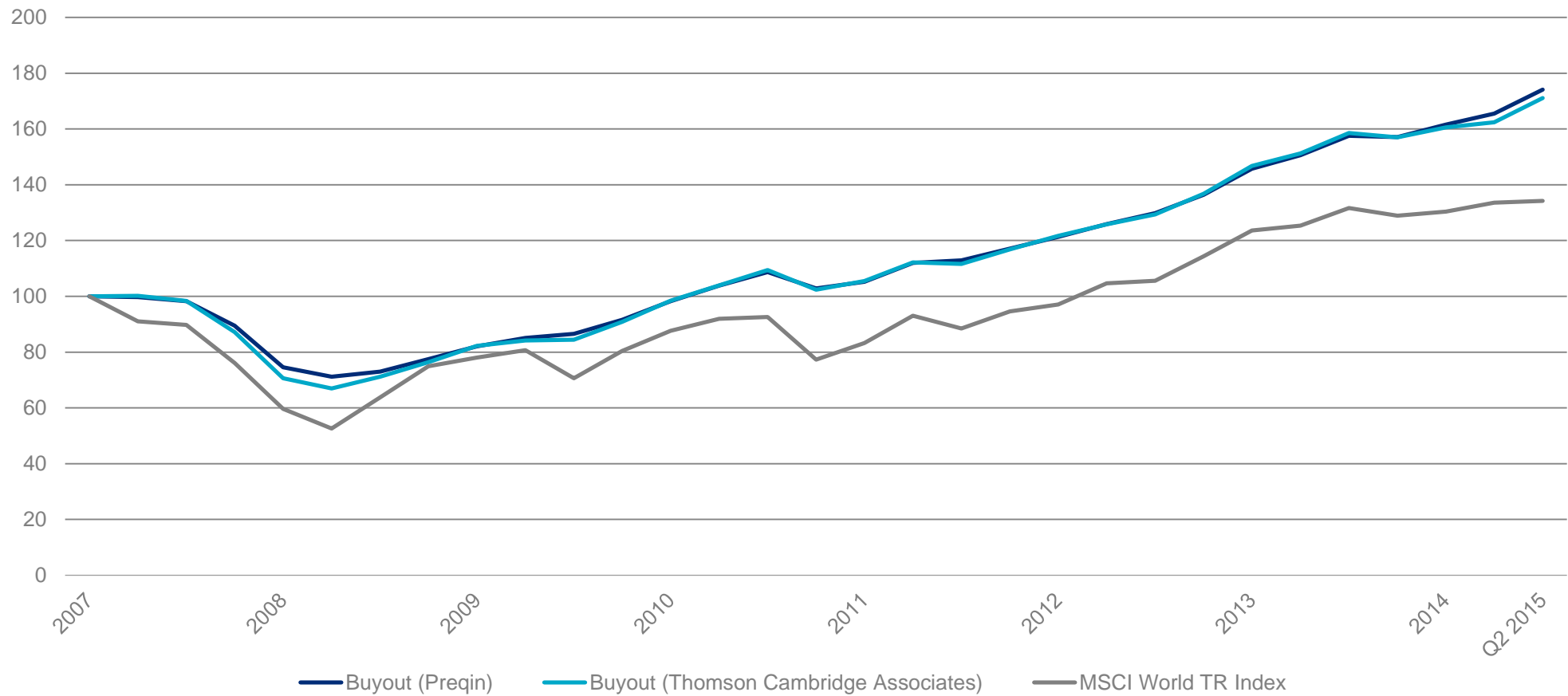


Quelle: Preqin, Thomson Cambridge Associates, Bloomberg, MPM Analyse



# WENIGER VOLATILITÄT UND STARKE RENDITEN SEIT DEM AUSBRUCH DER FINANZKRISE

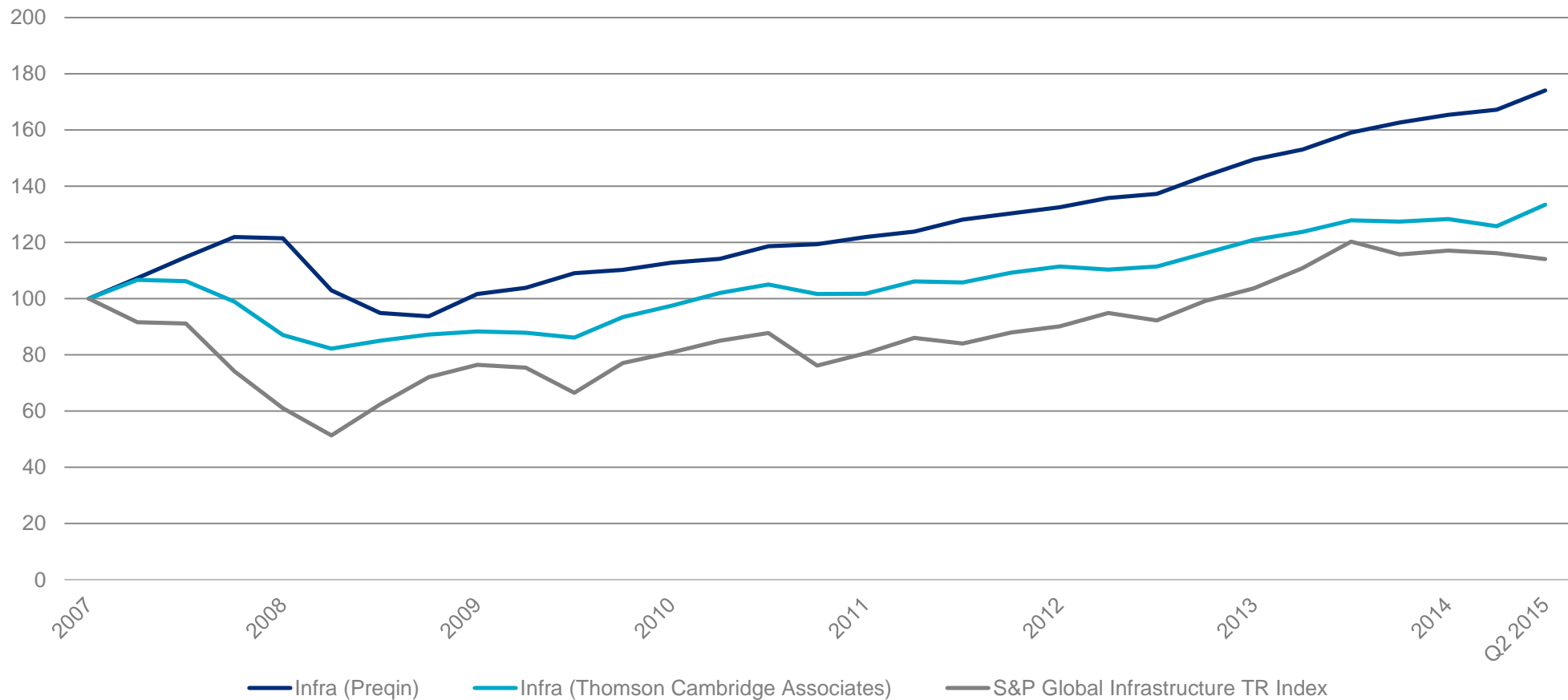
Indexierte Wertentwicklung von Buyout-Fonds vs. Aktienmarkt (seit Ende 2007)



Quelle: Preqin, Thomson Cambridge Associates, Bloomberg, MPM Analyse

# AUCH INFRASTRUKTUR ZEIGT EINE STABILE PERFORMANCE

Indexierte Wertentwicklung von Infrastrukturfonds vs. Aktienmarkt (seit Ende 2007)



Quelle: Preqin, Thomson Cambridge Associates, Bloomberg, MPM Analyse

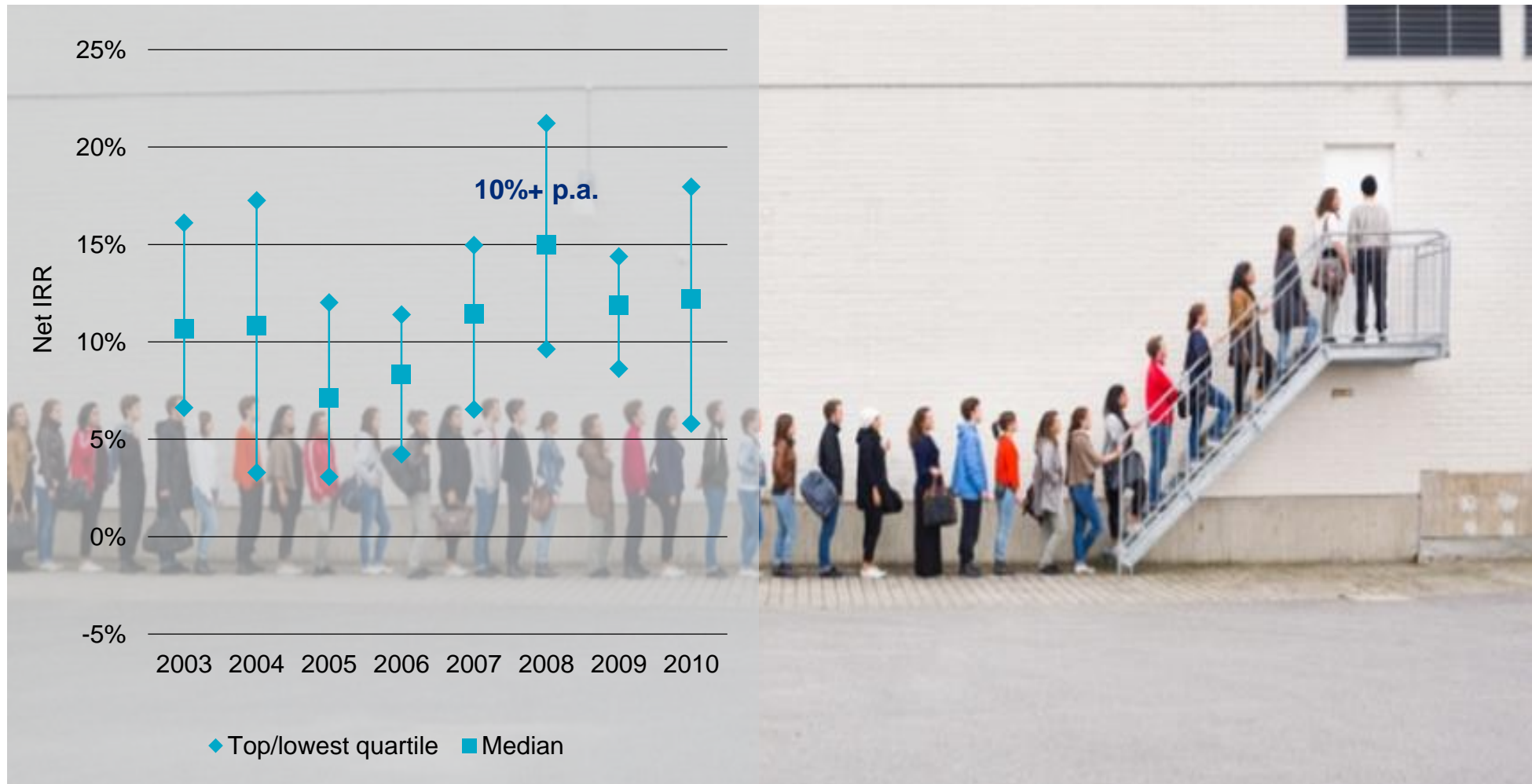
# PRIVATE MARKETS – OFFENSICHTLICH “THE PLACE TO BE” ?

## Warum sind Pensionskassen NICHT in Private Markets investiert?

- **Zu komplex** – wir machen nur Dinge, die wir verstehen
- **Zu intransparent** – verschiedene Leute sagen verschiedene Dinge über die Anlageklasse
- **Zu teuer** – es kostet viel und dauert Jahre bis Ergebnisse sichtbar sind
- **Zu riskant** – sowohl Investitionsrisiko als auch Managerauswahl-Risiko
- **Zu langfristig** – unsere Kasse könnte mit einer anderen fusioniert werden oder der Leistungsplan wird geschlossen und damit ist unser Anlagehorizont ungewiss

**Aber niemand sagt, man brauche keine erhöhte Rendite und zusätzliches Einkommen. Die Herausforderung ist somit, die Anlageklasse nicht einfach zu ignorieren, sondern sich diesen Fragen zu stellen.**

# RENDITE-PRÄMIEN VON SPITZENFONDS SCHAFFEN ZUGANGSFRAGEN



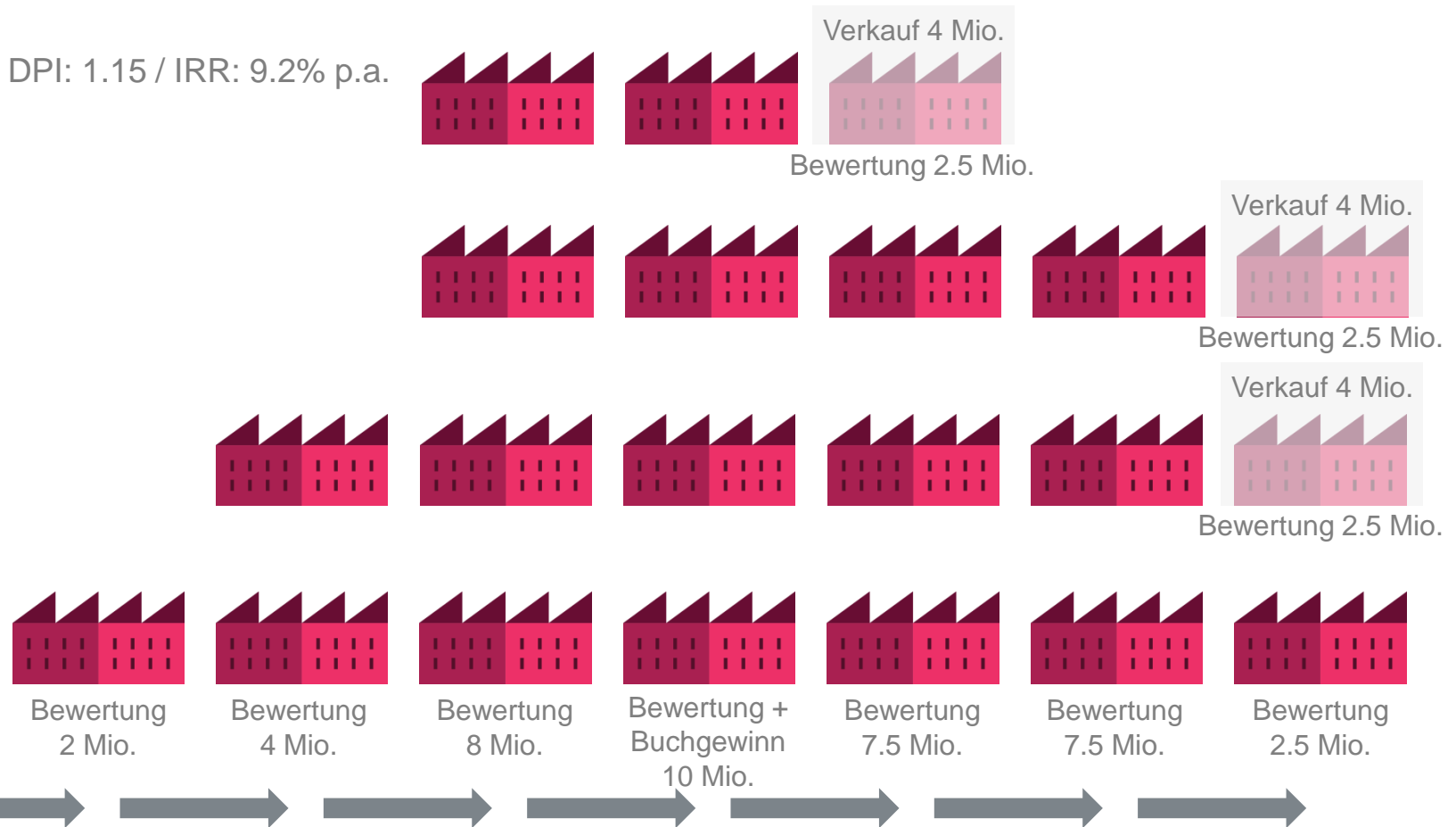
Quelle: Thomson ONE

# ERFOLGREICHE ANLEGER IN PRIVATE MARKETS FOLGEN EINEM SYSTEMATISCHEN LÄNGER- FRISTIGEN PROZESS DES PORTFOLIOAUFBAUS



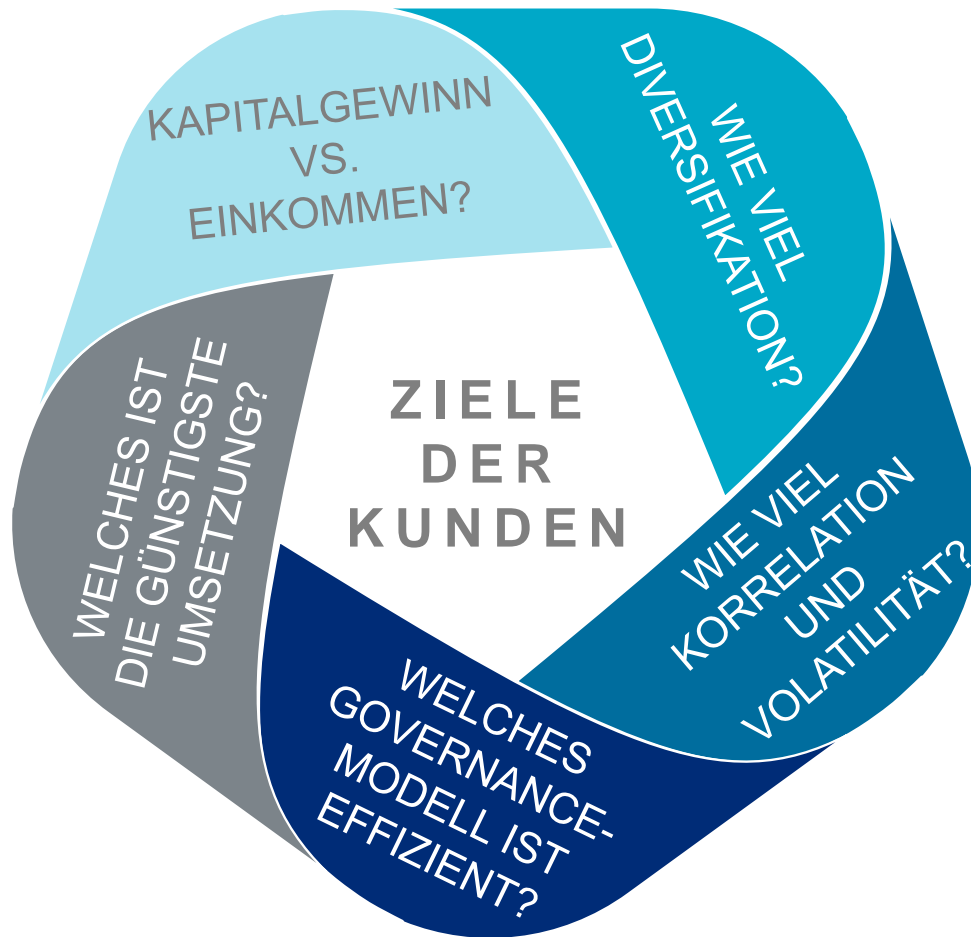
# DYNAMIK EINES PRIVATE EQUITY INVESTMENTS

Netto TVPI:  $13.3/9.4 = 1.44$  / DPI: 1.15 / IRR: 9.2% p.a.



	6 Mo.	Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5	Jahr 6	Jahr 7
Management Fee	0.1 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.	0.2 Mio.
Performance Fee 20%	0 Mio.	0 Mio.	0 Mio.	0 Mio.	0 Mio.	0.4 Mio.	0 Mio.	0.8 Mio.
TER	1000..%	10%	5%	2.5%	2%	8.3%	2.7%	41%

# UM DIE ZIELE DER KUNDEN ZU ERFÜLLEN ERFORDERT ES EINEN DIFFERENZIIERTEN ANSATZ



1. **KAPITALGEWINN VS. EINKOMMEN:** Anlagehorizonte variieren und so auch die Allokation innerhalb von Private Markets. «Alte» Kassen brauchen mehr Einkommen als «junge» Kassen.
2. **GEWÜNSCHTE PORTFOLIOBESTÄNDE VARIIEREN:** Ansichten der Kunden, Zeithorizont, Haftungsstruktur und weitere Stakeholder-Ziele sind wichtige Faktoren bei der Festlegung der Anlageziele. Die abnehmende Zahl von Vorsorgeeinrichtungen reduziert z.B. den Anlagehorizont.
3. **KOSTEN VORTEILE EINES GOVERNANCE-MODELLS:** Die TER-Diskussion hat das Kostenbewusstsein weiter erhöht. Aber „Billig“-Lösungen können versteckte Kosten mit sich tragen (Nicht-Erreichen der investierten Kapitalziele, keinen Zugang zu den besten Managern etc.)
4. **KOSTENEFFIZIENTE IMPLEMENTIERUNG:** Welche Implementierung erfüllt die Ziele des Anlegers zum günstigsten Preis?

# AUFBAU EINES ROBUSTEREN PORTFOLIOS

## WARUM PRIVATE MARKETS

GRÖßERES ALPHA-  
POTENZIAL

Signifikanter Mehrwert durch Best-in-Class-Manager

BESSERE DIVERSIFIKATION  
DER RENDITEQUELLEN

Diversifiziert das Risiko weg von gelisteten Märkten und kurzfristigen Marktschwankungen

ZUGANGSMÖGLICHKEITEN

Zugang zu attraktiven Opportunitäten, die nicht öffentlich zugänglich sind

LANGFRISTIGER  
ANLAGEHORIZONT

Profitieren von der Illiquiditätsprämie



# MERCER UNTERSTÜTZT KUNDEN AUF DEM GANZEN WEG

## Asset Allokation

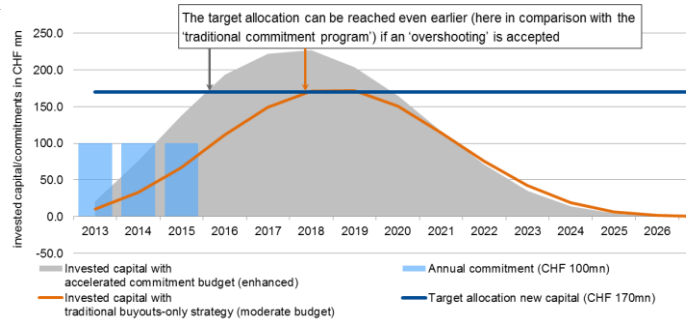
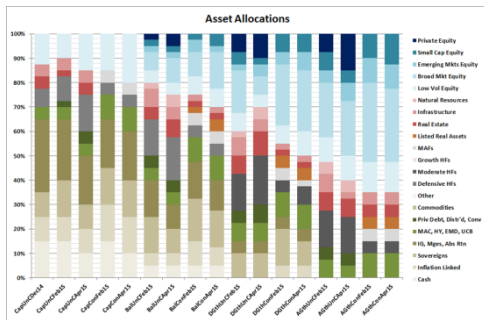
Ziele des Kunden  
Risk Management  
Research des Anlageuniversums

## Portfoliokonstruktion

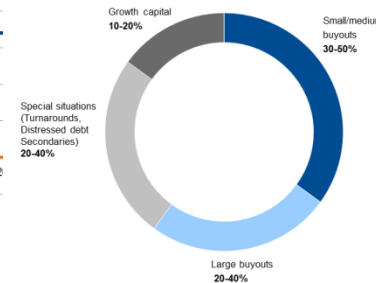
Commitment-Planung  
Umsetzungshorizont  
(in der Regel 3 Jahre)  
Investitions-Matrix  
nach Regionen / Strategie

## Implementierung

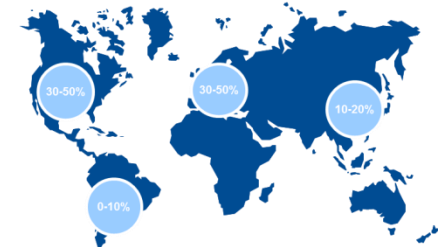
Managersuche & Auswahl  
Kollektivfonds  
Individuelle Kundenprogramme



### Target allocation by stage



### Target allocation by geography



## Wichtige Informationen

Bezugnahmen auf Mercer sind auch als Bezugnahmen auf alle Beteiligungsgesellschaften zu interpretieren.

© 2016 Mercer. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument enthält vertrauliche und urheberrechtlich geschützte Informationen von Mercer und ist für die ausschließliche Verwendung durch die Parteien gedacht, denen Mercer es zur Verfügung stellt. Ohne die vorherige schriftliche Einwilligung von Mercer darf sein Inhalt weder insgesamt noch teilweise geändert, an andere natürliche oder juristische Personen verkauft oder anderweitig weitergegeben werden.

Die Ergebnisse, Bewertungen und/oder Einschätzungen, in diesem Dokument, sind das geistige Eigentum von Mercer und können ohne weitere Mitteilung jederzeit geändert werden. Sie stellen keine Garantie für die zukünftige Performance der besprochenen Investment-Produkte, Anlageklassen oder Kapitalmärkte dar. Auch sind Performance-Ergebnisse der Vergangenheit keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Das von Mercer verliehene Rating stellt keine individuelle Anlageberatung dar.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus verschiedenen Drittquellen. Mercer hält diese Informationen für zuverlässig, hat sie aber im Einzelnen nicht unabhängig nachgeprüft. Aus diesem Grund kann Mercer hinsichtlich der Richtigkeit der vorgelegten Informationen keine Zusicherungen und Gewährleistungen übernehmen und übernimmt auch keine Verantwortung oder Haftung (einschließlich für Folgeschäden) für etwaige Fehler, Auslassungen oder Unrichtigkeiten in den von Dritten bereitgestellten Daten.

Dieses Dokument stellt weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Verkauf oder Kauf von Wertpapieren, Gütern und/oder sonstigen Finanzinstrumenten oder -produkten dar. Außerdem stellt es auch kein Verkaufsangebot im Namen eines Investmentmanagers, einer Tochtergesellschaft, Produkten oder Strategien dar, die von Mercer evaluiert und/oder empfohlen werden.

Wenn Sie sich über die aktuell festgestellten Ratings und deren Bedeutung ausführlicher informieren möchten, wenden Sie sich bitte an Ihren Mercer-Kontakt.

Für Informationen über Interessenkonflikte von Mercer wenden Sie sich bitte an Ihren Mercer-Kontakt, oder gehen Sie auf [www.mercer.com/conflictsofinterest](http://www.mercer.com/conflictsofinterest).

**Mercer-Universen:** Die Mercer-Universen dienen dazu, Beispielstrategien zu erfassen, die einen zuverlässigen Peergroup-Vergleich innerhalb eines gewählten Zeitraumes am besten ermöglichen. Mercer bewertet nicht, ob diese Peergroups für sämtliche der Strategien, die Anlegern zur Verfügung stehen, uneingeschränkt repräsentativ und anwendbar sind.

**MAKE**  **MERCER**  
**TOMORROW,**  
**TODAY**