

Private Debt – Herausforderungen für eine Pensionskasse

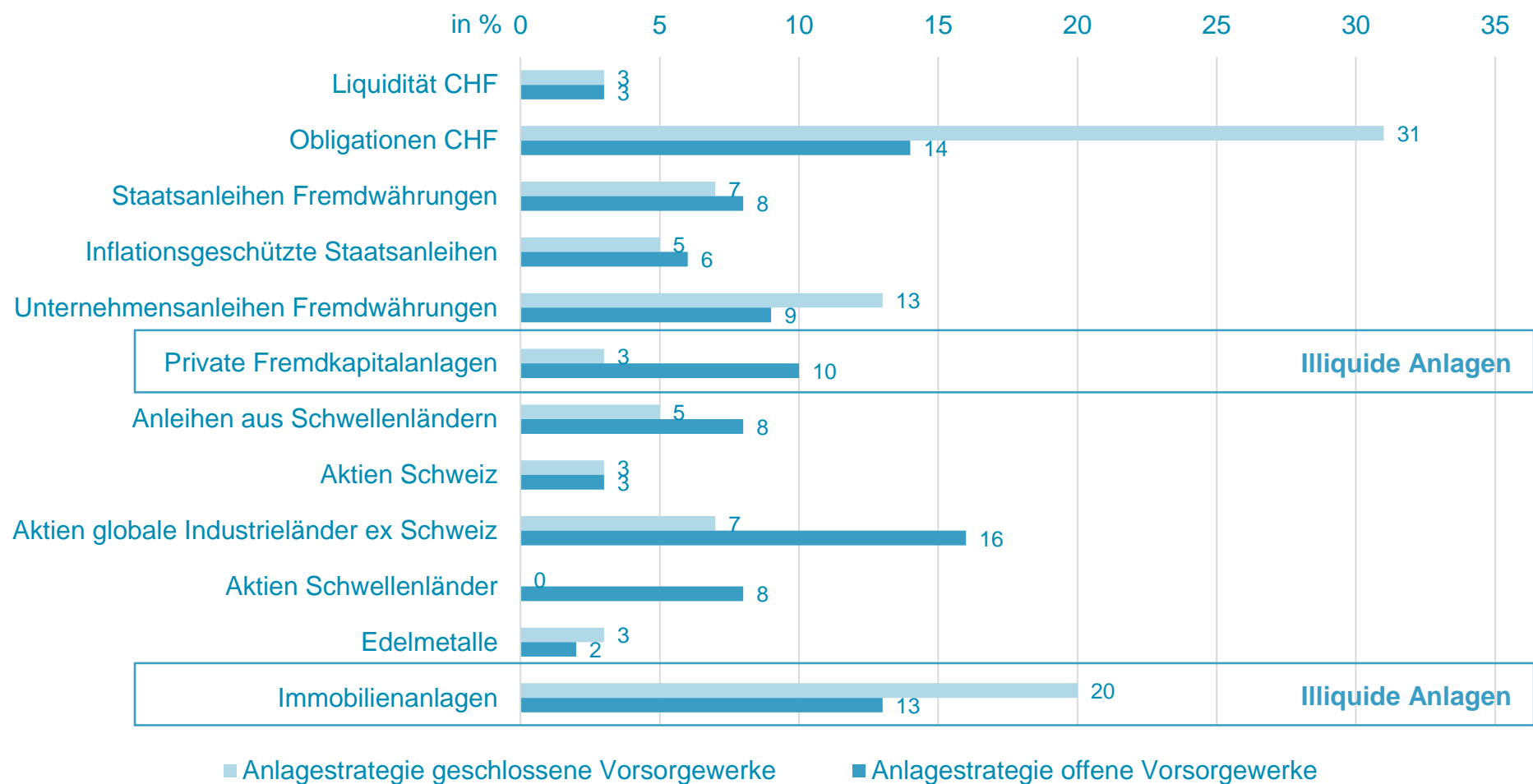
Zürich, 14. Dezember 2018

Dominique Gilgen
Leiter Private Markets, PUBLICA

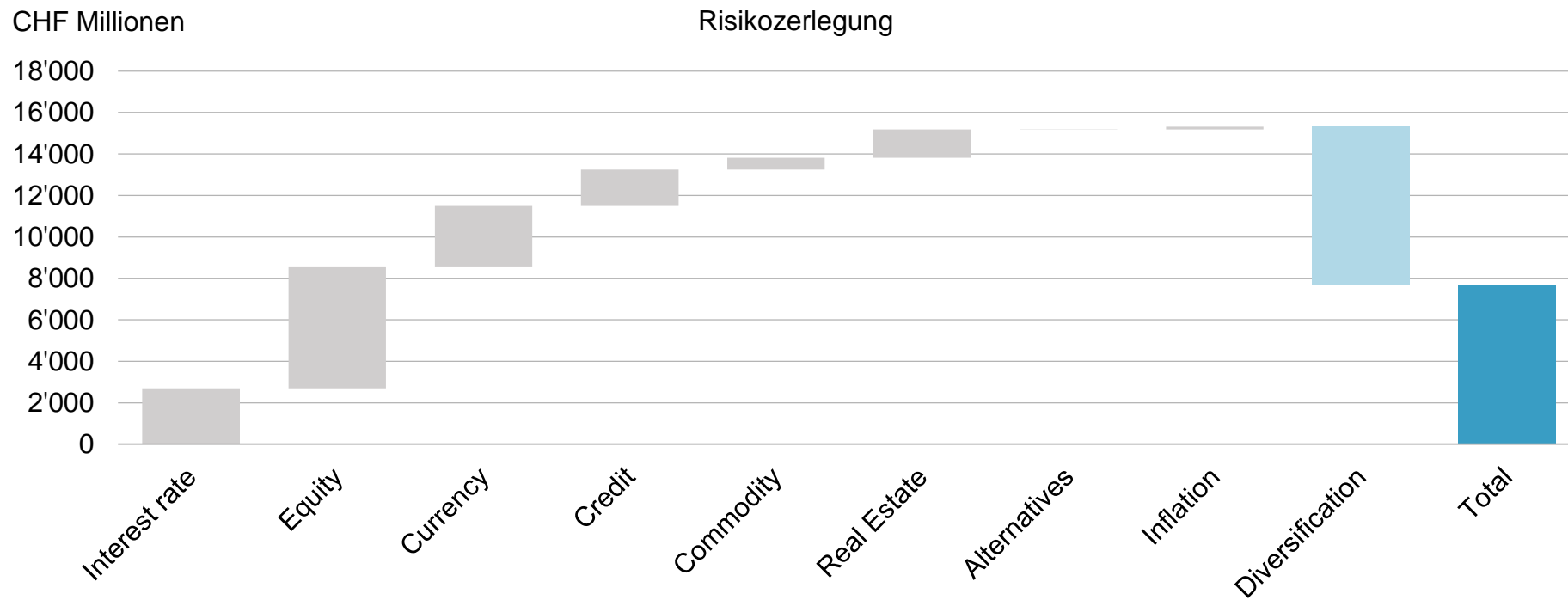
Inhaltsverzeichnis

- 1. Ausgangslage**
- 2. Zielsetzung für Private Debt**
- 3. Umsetzung bei PUBLICA**
- 4. Herausforderungen bei der Implementation**

Aktuelle Anlagestrategien von PUBLICA



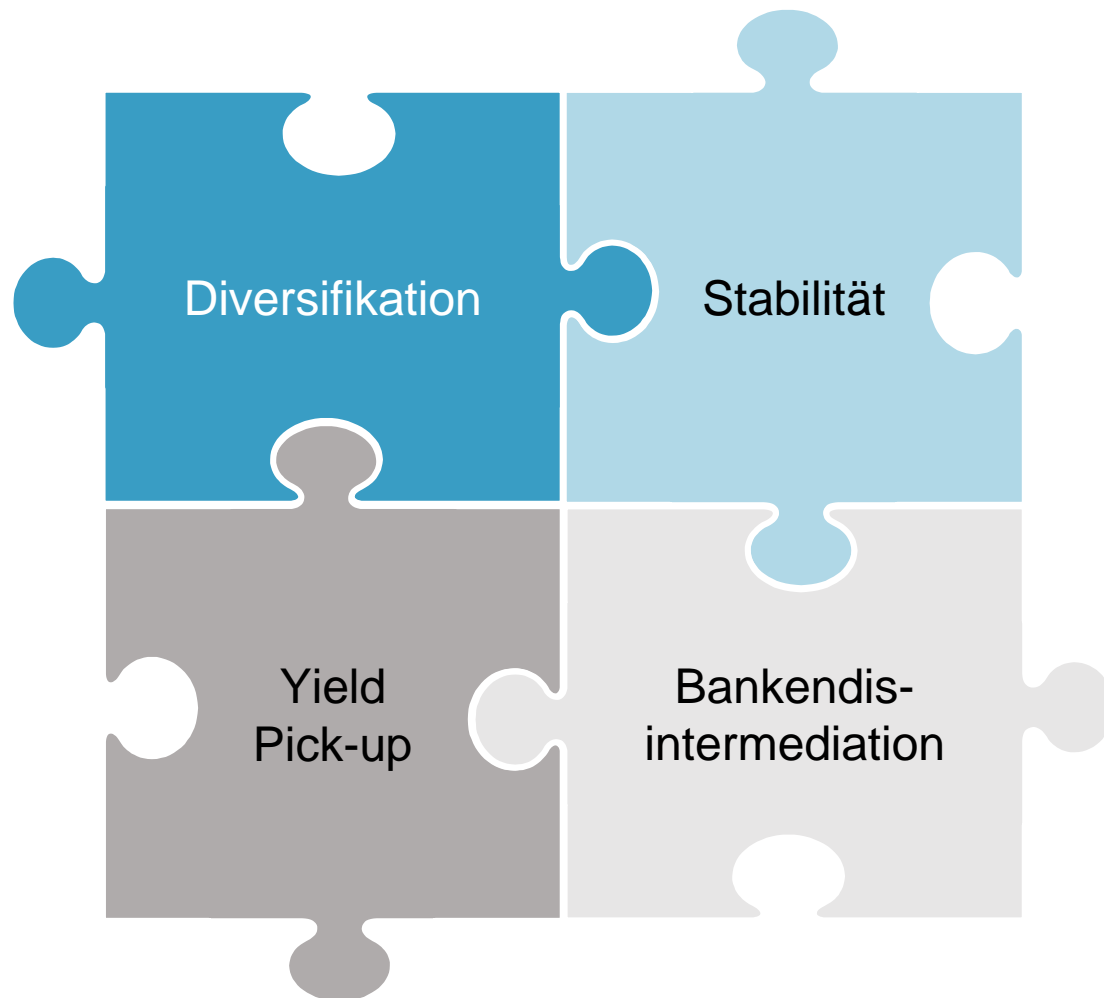
Zusätzliche Diversifikation reduziert das Gesamtrisiko



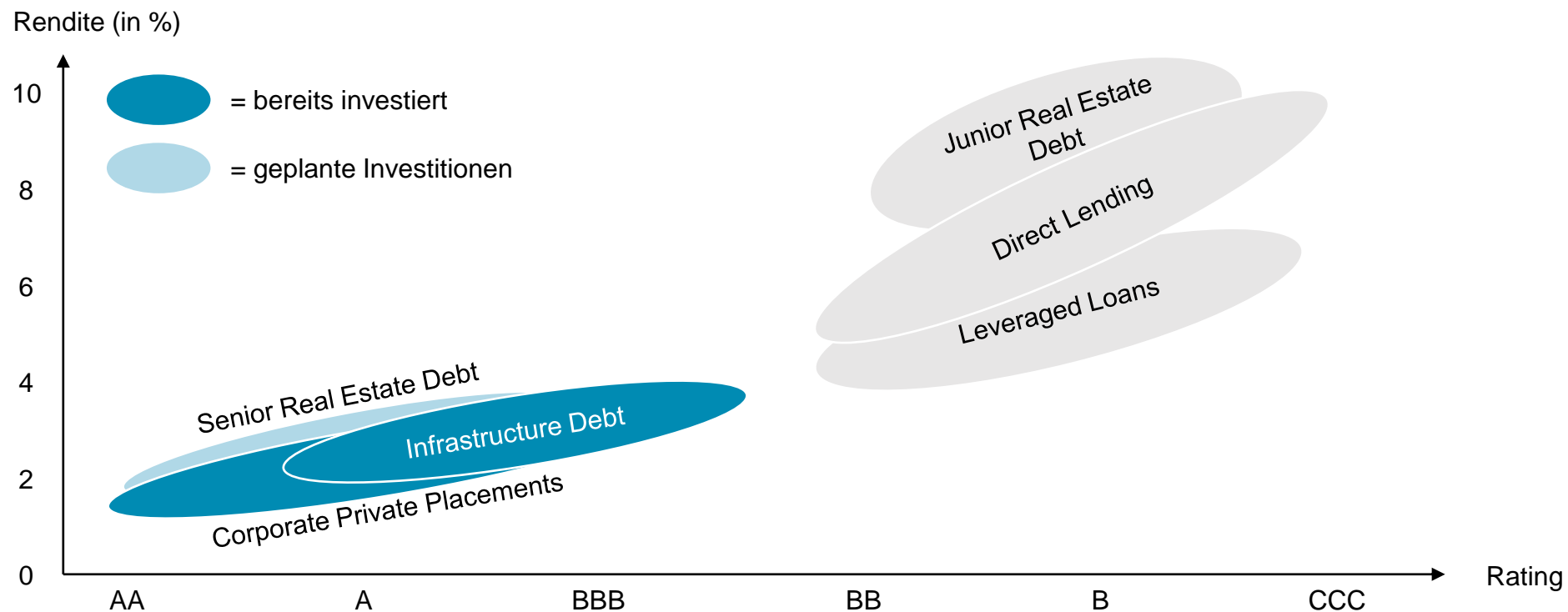
Analyse von weiteren Renditequellen wie z.B. Private Debt

Quelle: PUBLICA, Ortec.

Weshalb investiert PUBLICA in Private Debt?



Portfoliostabilität als Zielsetzung



Fokus auf hohe Schuldnerqualität

Quelle: PUBLICA, M&G Investments. Illustrativ.

Umsetzung am Beispiel Infrastructure Debt



Solarpark in Texas, USA

- Risiken: Stromproduktion, Regulierung
- Besicherung und Covenants
- 25-jährige Projektfinanzierung
- 80 bps Prämie ggü. Benchmark

Quelle: MetLife.



Diversifikation



Stabilität

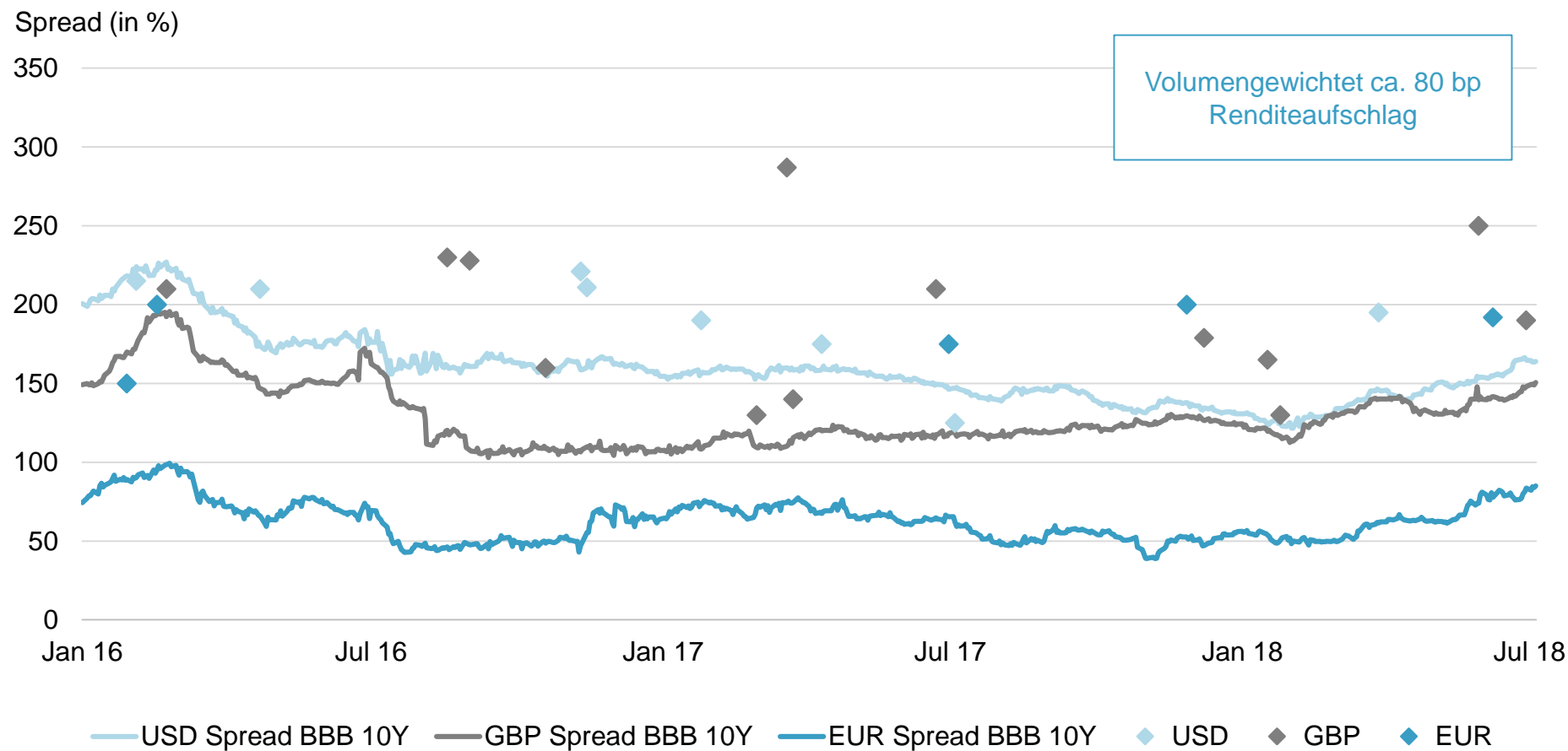


Bankendisintermediation



Yield Pick-up

Zusatzrendite gegenüber Public Bonds



Quelle: PUBLICA, Bloomberg Barclays.

Wie werden Risiken von illiquiden Anlagen adressiert?

- **Transparenz** steht im Vordergrund!
- Keine komplexen Strukturen, möglichst **nahe bei den Investitionen**
- Aktive **Steuerung der Anlagerisiken**
- Co-Investments zur **Reduktion von Interessenkonflikten**
- **Vermeiden von erzwungenen Ein- und Ausstiegen**

Hohe Anforderungen an die Governance

- Grundlage ist ein **gemeinsames Verständnis der Chancen und Risiken** der Anlageklasse
- **Enge Überwachung** der Anlagetätigkeit und institutionalisiertes Reporting
- Überwachen der **Interessenkonflikte** beim Investment Manager (Kreditanalyse, Allokationsprozess, Gebühren)
- Sicherstellen eines transparenten und nachvollziehbaren **Bewertungsprozesses**

Operationelle Umsetzung ist ressourcenintensiv

- Aufbau von **Performancemessung** und **Benchmarking**
- Verstärkte **Abstimmung mit dem Custodian** aufgrund beschränkter Datengrundlage
- Analyse von **rechtlichen und steuerlichen** Rahmenbedingungen
- Erhöhte Anforderungen an **Risk Management und Compliance**

Zusammenfassung

- Klare Zielsetzung für die Anlageklasse ist wichtig
- Umsetzung möglichst direkt und anhand von spezifischen Richtlinien
- Erhöhte Anforderungen an die Überwachung der Investitionen sowie der externen Partner
- Umsetzung bedarf zusätzlicher Ressourcen (Know-how, Zeit, finanzielle Aufwendungen)