

Asset Management aus Kundensicht

Zukunft Finanzplatz Schweiz
St. Gallen, 13. Januar 2017

Stefan Beiner, Leiter Asset Management

Inhalt

1. PUBLICA in aller Kürze
2. Herausforderungen und Trends aus Sicht Asset Owner
3. Auszug aus dem Anlagecredo von PUBLICA
4. Bedürfnisse von PUBLICA auf einen Blick

1. PUBLICA in aller Kürze – Zahlen und Fakten

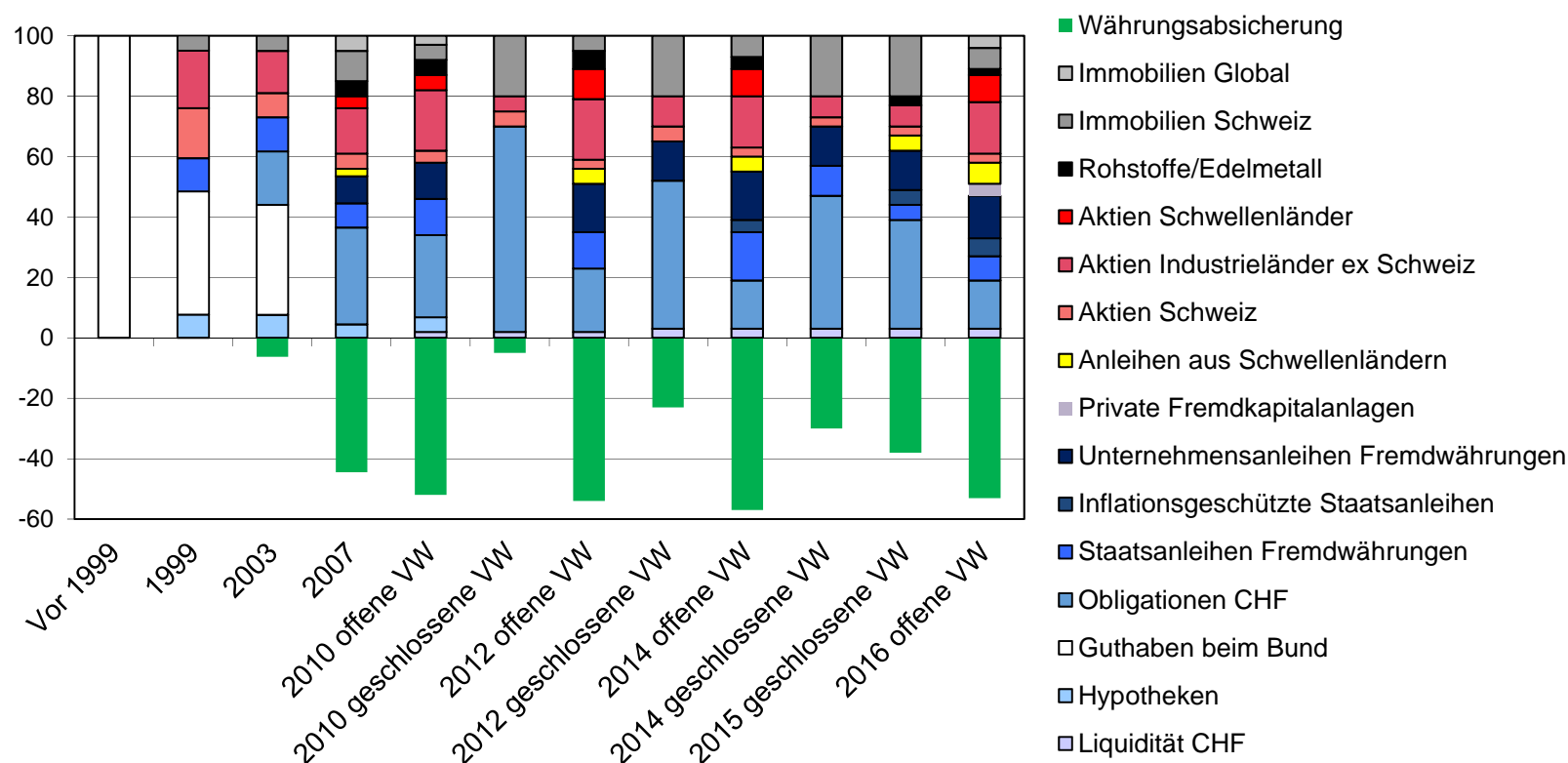
Sammeleinrichtung

- Bund, ETH, FINMA, Schweizerisches Rotes Kreuz...
- Alle angeschlossenen Vorsorgewerke tragen ihre Risiken ganz oder teilweise selber

Kennzahlen per 31.12.2015

• Aktive Versicherte	63'463
• Vorsorgekapital aktive Versicherte, CHF Mio.	15'602
• Anzahl Rentenbeziehende	42'894
• Vorsorgekapital Rentenbeziehende, CHF Mio.	19'509
• Anlagevermögen, CHF Mio.	36'482
• Deckungsgrade, Durchschnitt aller Vorsorgewerke	
• BVV 2 (tech. Zinssatz 2.25% / 2.75%)	100,1%
• Ökonomisch	72,8%
• Gesamtaufwand für die Verwaltung des Vermögens	20,1 Bp
• TER	11,9 Bp
• Transaktionskosten und Steuern	8,0 Bp
• Kostentransparenzquote	100,0%

1. Entwicklung der Anlagestrategien



- Seit 1999: Erste Diversifikationsschritte
- 2007: Sammeleinrichtung und weitere Diversifikation
- Ende 2010: Separate Anlagestrategien für offene und geschlossene Vorsorgewerke zur Vermeidung unerwünschter Solidaritäten
- 2012: Tiefe Zinsen – sorgfältiges Abwägen zwischen Risiken und Erträgen
- 2014: „De-Risking“ und zusätzliche Diversifikation
- 2016: Erhöhung der Sachwert-Investitionen und zusätzliche Diversifikation

2. Herausforderungen aus Sicht Asset Owner

Tiefzinsumfeld

- Erhöhte Kosten für risikolose Anlagen
- Tiefe erwartete Renditen auf allen Anlageklassen
- Anteil risikoreicher und illiquider Anlageklassen wird erhöht

Demografie

- Erhöhte Lebenserwartung
- Anteil der jungen Bevölkerung sinkt
- Erhöhung der Gesundheitskosten

Regulatorische Entwicklungen

- OTC Regulierung
- Steuerliche Anforderungen
- Erhöhte (Kapital-)Anforderungen an Banken

2. Trends aus Sicht Asset Owner

Insourcing

- Viele grössere Asset Owner planen das in-house Management auszubauen
- Reduktion von Agency Risiken, Angleichung der Interessen
- Qualitativer und quantitativer Ausbau der internen Teams

Alternative Risikoprämien

- Regelbasierte Strategien
- Kundenspezifische Lösungen
- Kompliziertere Anlageklassen (Private Equity, Immobilien International, Infrastruktur, Private Fremdkapitalanlagen)

Private Markets

- Banken Disintermediation
- Illiquiditäts- bzw. Komplexitätsprämien
- Co-Investment Ansätze
- Neue Fee-Modelle

3. Warum ein Anlagecredo?

- Das Anlagecredo fasst die wesentlichen Anlageentscheide zusammen:
 - Wie sehen wir die Finanzmärkte?
 - Wie definieren wir Risiken und Erfolg?
 - Wie definieren wir die Anlagestrategie?
 - Wie setzen wir sie um?
 - Was funktioniert am besten für PUBLICA?
- Asset Management ist eine Wissenschaft, auch eine Kunst. Für die gleiche Herausforderung gibt es verschiedene Lösungen.
- Ein gemeinsames Verständnis hilft, schwierige Zeiten gemeinsam zu bewältigen.

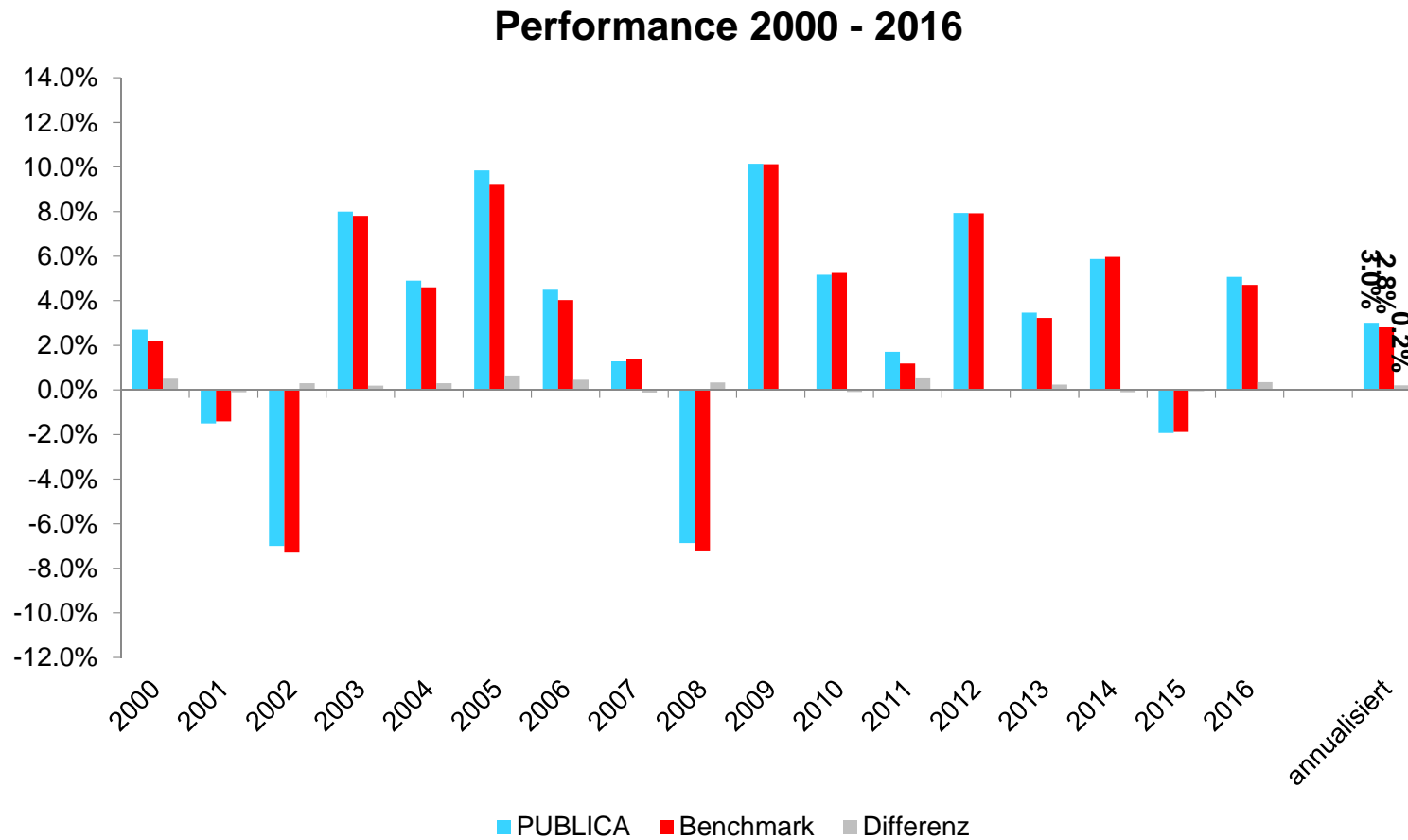
3. a) Zielsetzung

Wir investieren ausschliesslich im Interesse der Versicherten und Rentenbeziehenden. Unsere Hauptaufgabe ist, sie vor den wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod zu schützen.

- *Bei angemessener Begrenzung der Risiken wird eine Gesamrendite angestrebt, welche es erlaubt, Versicherte und Rentenbeziehende gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod zu versichern.*
- *Es ist sicherzustellen, dass die versprochenen Leistungen jederzeit termingerecht ausbezahlt werden können.*

3. b) Anlagestrategie

Mit der Anlagestrategie wird der Anlageerfolg zu 90% festgelegt. Wir schaffen mit taktischen Entscheiden einen Mehrwert.



3. b) Anlageprozess von PUBLICA



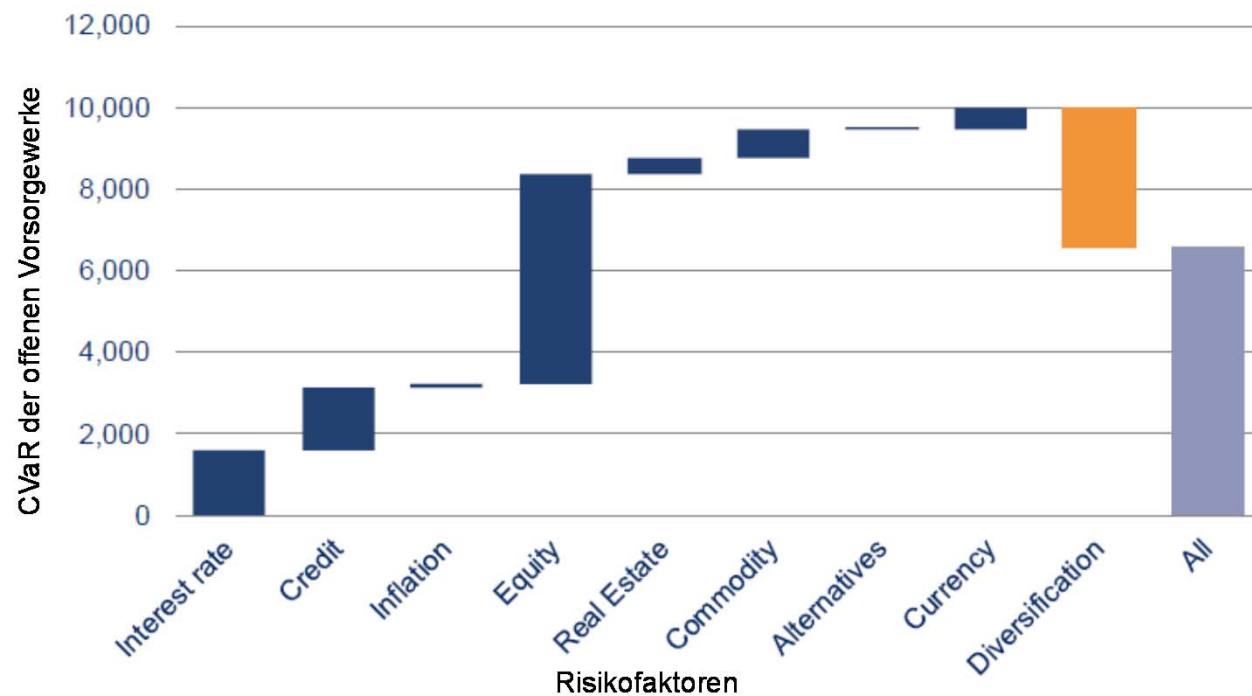
3. c) Anlageentscheide

Wir treffen unsere Anlageentscheide auf soliden wissenschaftlichen und empirischen Grundlagen.

- *ALM Consultant: Strategisches Risikobudget*
- *Global Custodian: Tägliche Performanceberechnung, monatlicher Performance Report, Compliance Report, Risk Report, Counterparty Risk Report*
- *Intern erarbeitet: TAA Unterlagen, Grundlagenstudien zu einzelnen Anlageklassen, Umsetzungskonzepte*

3. d) Risikoprämien und Diversifikation

Wir schöpfen eine Vielzahl möglichst unvollständig korrelierter Risikoprämien ab. Diversifikation reduziert das Risiko des Gesamtportfolios.



Quelle: ORTEC & PUBLICA

3. d) Selektion Anlageklassen/Risikoprämien

1= BAD, 5 = EXCELLENT		CRITERIA														RESULT
WEIGHING OF CRITERIUM?		200%	200%	100%	100%	100%	200%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	200%	
ASSET CLASS	MARKET SIZE (USD bn*)	ECONOMIC RATIONALE OF RISK PREMIUM	BEHAVIOUR DURING EQUITY CRISES	CORRELATION OF EQUITIES (NORMAL TIMES)	DIVERSIFICATION	SOCIAL DESIRABILITY, REPUTATIONAL RISKS	VOLATILITY RISK	RISK OF PERMANENT LOSS (CVAR)	LIQUIDITY	REGULATORY SUITABILITY	COMPLEXITY	TRANSPARENCY (LOOK THROUGH)	DEPENDENCY ON MANAGER SKILL	COSTS	NET RETURN	
Listed Equity																
1 Listed equity - benchmark	33000	5	1	1	5	4	2	4	5	5	5	5	5	5	5	70
2 Value strategy (long only)	33000	5	1	1	5	4	2	4	5	5	5	5	5	5	5	70
3 Low volatility strategy (long only)	26400	3	1	1	5	4	3	4	4	5	4	5	5	5	4	64
4 Small cap (long only)	5000	5	1	1	5	3	1	3	4	5	4	5	5	5	5	64
5 Frontier Markets	150	5	1	1	5	3	1	4	3	5	4	5	5	3	4	60
6 Real estate International - REITS	850	5	1	1	5	4	2	4	5	5	5	5	5	5	5	70
7 Listed Infrastructure	3000	4	1	1	5	5	2	3	4	3	5	5	5	5	4	63
Private Equity																
8 Private Equity	2000	5	2	2	5	4	3	3	1	4	3	4	1	1	4	56
9 Real estate International - Core bis Value added	4000	5	4	3	5	4	3	3	1	3	3	5	2	2	5	65
10 Private Infrastructure	4000	5	4	3	5	5	4	2	1	3	3	5	1	2	4	64
11 Land, Forestry	130	4	3	3	5	5	4	3	1	3	3	5	1	2	4	58
Listed Debt																
12 Sovereign bonds, industrialised countries	753000	5	5	4	5	5	4	4	4	5	5	5	5	5	1	77
13 Inflation linked bonds, industrialised countries	1700	5	4	4	5	5	4	4	3	4	5	5	5	5	2	70
14 Corporate bonds, industrialised countries	50000	5	3	4	5	4	3	4	3	5	4	5	4	4	3	64
15 High yield corporate bonds, industrialised countries	6000	5	2	2	5	4	2	3	3	5	4	5	4	4	3	64
16 Convertible bonds, industrialised countries	4000	5	4	4	5	4	4	4	3	5	5	5	5	2	65	
17 Agency CDOs, industrialised countries	3000	5	5	4	3	4	4	4	4	4	5	5	5	2	65	
18 MBS, industrialised countries	13000	5	3	4	3	3	3	4	4	4	4	4	4	5	2	65
19 Convertible Bonds, industrialised countries	400	5	3	3	4	4	3	4	4	5	3	4	4	4	3	67
20 Emerging market sovereign bonds, local	941	5	4	4	5	4	2	4	4	4	4	5	4	4	4	72
21 Emerging market sovereign bonds, USD	362	5	4	4	5	4	4	3	3	5	4	5	4	4	3	73
22 Emerging market inflation linked bonds	550	5	4	4	5	4	3	4	2	3	4	5	4	4	4	71
23 Emerging market corporate bonds (USD)	1000	5	3	3	5	3	3	2	3	4	3	4	3	3	4	63
Private Debt																
24 Real estate debt	700	5	4	5	5	4	4	3	2	3	3	4	3	3	3	67
25 Senior Secured Loans (bank loans)	700	5	4	5	5	4	3	3	2	4	4	4	3	3	3	66
26 Private Corporate Debt	5	5	4	5	5	4	4	4	2	4	3	4	3	3	3	69
27 Mortgages	5	4	5	5	4	4	4	1	4	4	3	4	3	2	4	67
28 Infrastructure debt, private	6000	5	4	5	5	5	4	3	1	3	3	5	1	3	3	66
Insurance premium																
29 Insurance Linked Securities, public	23	5	5	5	5	3	4	3	2	4	2	3	2	3	2	64
30 Insurance Linked Securities, private	46	5	5	5	5	3	4	3	1	4	2	3	2	3	3	65
31 Volatility strategy (short implied vol)	3	3	2	4	4	3	2	2	3	3	3	4	3	3	3	52
Alternative																
32 Commodities, passive	42000	3	3	3	4	2	1	2	5	3	4	5	5	4	4	57
33 Commodities, rule based	42000	3	3	3	4	2	1	2	4	3	3	5	5	3	4	56
34 Momentum (long only)	33000	3	3	3	3	3	1	4	5	5	4	5	5	4	64	
35 Merger arbitrage (long-short)	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	2	1	2	3	58
36 FX Beta Strategies (Carry, Momentum, Value)	4000	3	3	4	4	3	3	3	5	3	4	5	3	3	3	61
37 Collateralized Debt Obligations (CDO)	500	3	4	4	4	2	3	3	1	3	3	3	2	3	3	54
38 Maximum		5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	90

- a** Anlageklassen (38)
- b** Kriterien (14)
- c** Bewertung (1-5)
- d** Ergebnisse (3 Kandidaten zur weiteren Analyse)

3. d) Kriterien: Selektion Anlageklassen/Risikoprämien

Kategorie	Kriterium
Einflussfaktor	Ökonomisch nachvollziehbare Risikoprämie
Risiken	Verhalten bei Aktienkrisen Korrelation zu Aktien unter normalen Bedingungen Wirksamkeit der Diversifikation Wertschwankungsrisiko Risiko permanenter Verluste Soziale Eignung und Reputationsrisiken Regulatorische Stabilität
Rendite	Netto Rendite
Umsetzung	Komplexität Transparenz (look through) Abhängigkeit von Manager Fähigkeiten Kosten Liquidität

3. e) Portfoliokonstruktion

Unsere wichtigste Aufgabe ist die Messung, Überwachung und Steuerung der Risiko-/Ertragseigenschaften des Gesamtportfolios. Jede Anlage, jeder Portfoliobaustein, wird nicht nur für sich allein, sondern im Portfoliokontext beurteilt. Wir achten auf eine einfache, funktionale und transparente Konstruktion des Gesamtportfolios.

- *Wenige, artreine Portfolios*
- *Zwei Asset Manager pro Anlageklasse*
- *Look-through bis auf Titelstufe in allen Portfolios*
- *Keine strukturierten Produkte*

3. e) Kriterien für die Manager Auswahl

Organisation

- Unabhängigkeit
- Grösse & Finanzielle Situation
- Reputation, offene Rechtsfälle
- Risk & Compliance

Teams

- Lebenslauf der Schlüsselpersonen
- Stabilität und Unabhängigkeit der Teams
- Zusammenarbeit der Teams
- Umgang mit Interessenkonflikten

Prozesse

- Systematischer, nachvollziehbarer Anlageprozess
- Voll integrierte Systeme
- Operationelle Exzellenz
- IT Ressourcen
- Allokationsprozess

Performance

- Kosten
- Risikoadjustierte netto Performance

3. f) Personen

Unsere Anlagen werden durch Personen bewirtschaftet, die hohen professionellen Anforderungen gerecht werden und die respektvoll, integer und loyal sind.

ASIP-Charta: Ein für alle Mitglieder verbindlicher Verhaltenskodex

- Wahrung der Interessen der Versicherten und Rentenberechtigten
- Keine materiellen Vorteile über die ordentliche, schriftlich vereinbarte Entschädigung
- Transparenz hinsichtlich potentieller Interessenkonflikte

Fachrichtlinie

- Konkretisiert die Charta und definiert Verhaltensregeln für PK-Verantwortliche und Unterstellte

4. Bedürfnisse von PUBLICA auf einen Blick

1. Strategische **Partnerschaften**
2. Ganzheitliche, fundierte **Beratungen**
3. **Lösungen**, welche die kundenspezifischen Rahmenbedingungen berücksichtigen
4. Konsistente und nachvollziehbare **Performanceergebnisse**
5. Hohe **Transparenz** in der gesamten Wertschöpfungskette
6. Direkter Zugang zu **Private Markets**
7. **Operationelle Exzellenz**

**Vielen Dank für
Ihr Interesse.**