

---

# **Seminar: Private Equity für Schweizer Pensionskassen**

**Das Total Expense Ratio (TER) und dessen Interpretation**

**Einführung**

17. März 2014

Vertraulich

---

---

## Guten Tag und herzlich willkommen...



### **Philippe Bucher**

Managing Director  
COO/CFO

Mobile: +41 (0)79 329 51 70

E-Mail: philippe.bucher@adveq.com

### **Verantwortlichkeiten bei Adveq**

Herr Philippe Bucher ist COO/CFO und Mitglied der Geschäftsführung von Adveq. Seit 2005 ist er Leiter des Adveq Operations Teams, welches für Fondsadministration, Reporting, Strukturierung, Steuern, Finanzen, Informationstechnologie, sowie für rechtliche Aspekte zuständig ist. Herr Bucher ist Direktor einiger Unternehmen der Adveq Gruppe mit Sitz in den USA, Europa und Asien.

### **Beruflicher Hintergrund**

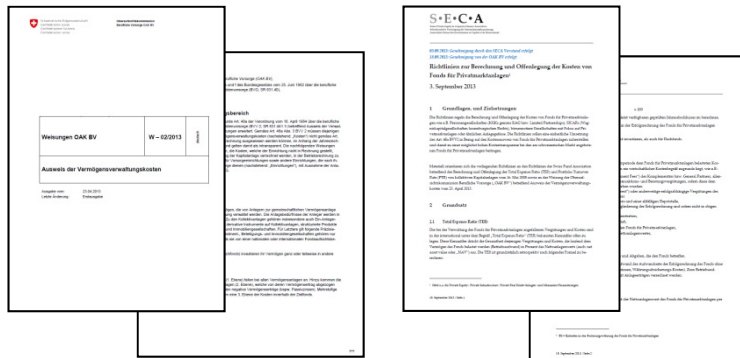
Bevor Herr Bucher zu Adveq stiess, leitete er von 2000 bis 2005 Corporate Finance Mandate in der Valuation und Strategy Practice bei PricewaterhouseCoopers. Davor arbeitete er als Prüfungsleiter bei Arthur Andersen und als Analyst bei der UBS.

### **Aus- und Weiterbildung**

Herr Bucher verfügt über einen Masterabschluss in Wirtschaftswissenschaft der Universität Zürich. Ausserdem ist er diplomierter Wirtschaftsprüfer, Chartered Financial Analyst und absolvierte Executive Programme an der Harvard Business School und am IMD.

# Kostentransparenz und Ausweis von Vermögensverwaltungskosten – Überblick

## Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV)



## Rechtliche Bestimmungen

- Erweiterung Art. 48a Abs. 3 BVV 2 betreffend Ausweis der Verwaltungskosten von Vorsorgeeinrichtungen
- Weisung der OAK BV "Ausweis der Vermögensverwaltungskosten" vom 23. April 2014
- Richtlinie der SECA, genehmigt durch die OAK BV, zur "Berechnung und Offenlegung der Kosten von Fonds für Privatmarktanlagen" vom September 2013

## Definition der Gesamtkostenquote und Basis

- Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) definiert als:

$$TER \% = \frac{\text{Management Fees} + \text{Kosten} + \text{Performance Fees}}{\text{Net Asset Value}} \times 100$$

- Basis ist der letzte verfügbare Jahresabschluss

## Anbieter, Revisionsstelle und Vorsorgeeinrichtungen

- Berechnung Gesamtkostenquote durch den Anbieter
- Prüfung der Berechnung durch die externe Revisionsstelle
- Erfassung der Gesamtkosten in der Betriebsrechnung und Ausweis der Gesamtkostenquote im Anhang der Vorsorgeeinrichtung
- Intransparente Anlagen (ohne TER) müssen ebenfalls im Anhang der Jahresrechnung von Vorsorgeeinrichtungen offengelegt werden

---

# Dem OAK TER für Privatmarktanlagen fehlt die Aussagekraft

## Folgende Private Equity Charakteristika sind zu beachten

- Inhärent höhere Kosten einer sehr aktiven und arbeitsintensiven Anlageklasse
- Limitierte Skaleneffekte der Private Equity Industrie
- Erfassung von ungleichen Kostenebenen für Privatmarktanlagen und öffentliche Märkte
- Jahresgesamtkostenquote als instabile Messgrösse für langfristige, geschlossene Private Equity Anlagen
- Gestaffeltes Kapitalabruf- und Kapitalrückzahlungsmuster im Private Equity Geschäft als Problem (J-Kurve)
- Management Fee basiert auf dem Commitment versus TER basiert auf dem Net Asset Value
- Verzerrung möglich durch ungleichen Stichtag (Bilanzstichtag Vorsorgeeinrichtung versus Stichtag der Gesamtkostenquote)
- Realisierte, positive Performance\* für den Investor (= Carried Interest für den Anbieter) erhöht den TER

→ **Life Time TER als mögliche ökonomisch sinnvolle und stabile Messgrösse für Private Equity Anlagen**

\* Realisierte Performance Cash on Cash (nicht NAV) nach Rückzahlung Kapital sowie Erreichung einer Hurdle Rate

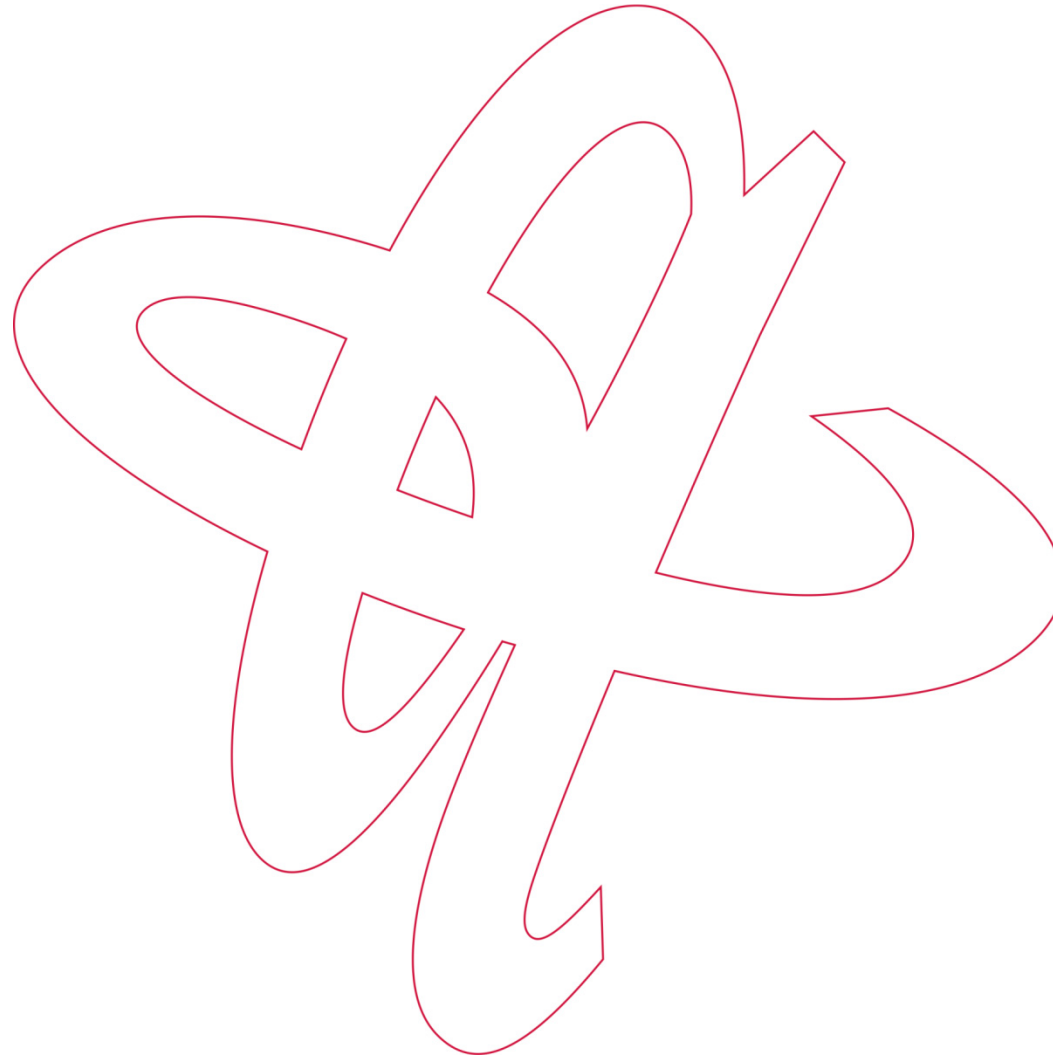
---

## Weshalb Private Equity trotz “aktiver“ Kostenstruktur als Anlageklasse Sinn macht

- **Aus Sicht des Investors:**
  - Private Equity mit langfristiger Outperformance (Nettorendite) im Vergleich zu anderen Anlageklassen wie Aktien
  - Private Equity hat positive Diversifikationseigenschaften und verbessert das Risiko-Rendite-Profil eines Portfolios
  - Interessenskongruenz durch Mitinvestition des Anbieters
  
- **Aus Sicht der Gesellschaft:**
  - Private Equity finanzierte Firmen retten und generieren qualifizierte Arbeitsplätze und wirken sich positiv auf Beschäftigung und Einkommen aus
  - Private Equity-finanzierte Unternehmen weisen im Vergleich zu anderen Gesellschaften höhere Wachstumsraten auf (Umsatz, Gewinn und Arbeitsplätze)
  - Private Equity stimuliert private Forschung und Innovation
  - Private Equity erhöht den Umfang der Unternehmenssteuern
  
- **Aus Sicht der Mitarbeiter:**
  - Private Equity-finanzierte Unternehmen sind attraktive Arbeitgeber, die Mitarbeitern neben einem Salär oft eine unternehmerische Beteiligung sowie eine langfristig erhöhte Arbeitsplatzsicherheit bieten

---

# Annex



---

## Adveq – spezialisierter Anbieter für Private Equity Investitionen

### Organisation

- Gründung 1997; exklusiver Fokus auf Private Equity; > 5.5 Mrd. USD AuM
- Multinationales Team mit starker Präsenz im deutschsprachigen Raum

### Investmentstrategien

- Investitionen in spezialisierte Private Equity Segmente weltweit: Besonderer Fokus auf kleine/mittlere Buyouts, Venture Capital, Wachstumskapital, Restrukturierungen und Real Assets; Investitionen in Primaries, Secondaries, Co- und Direkt-Investments

### Performance

- Starke absolute und relative Netto-Performance

### Investment Management

- Langjährige, globale Private Equity Marktabdeckung
- Erfahrenes und multinationales Investment Management Team in Zürich, New York und Peking; weitere Büros in Frankfurt, London, Hong Kong und Shanghai

### Qualitätsstandards und Governance

- Globale operative Plattform und Best-Practice-Prozesse: SEC, ISAE 3402, GIPS, ILPA, ESG Compliance, UNPRI Unterzeichner

### Investorenbasis

- Führende Marktposition im deutschsprachigen Raum; internationale institutionelle Investorenbasis, Mandatskunden und ausgewählte Kooperationen

---

## Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument wurde auf vertraulicher Basis ausschliesslich zum Nutzen auserlesener und qualifizierter Adressaten erstellt und dient Informations- und Diskussionszwecken. Die darin enthaltenen Informationen stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Unterbreitung eines Kaufangebotes für Wertschriften in einer Jurisdiktion dar. Alle hierin enthaltenen Informationen sind vertraulich und urheberrechtlich geschützt. Jede Reproduktion oder Verteilung dieses Dokuments – auszugsweise oder ganz – oder die Bekanntgabe seines Inhalts, ist ohne eine vorherige schriftliche Genehmigung von Adveq verboten. Dieses Dokument ist auf Verlangen an Adveq zurückzugeben.