Privatmarktanlagen bei der Asga: Strategie und Umsetzung

Vision PK 2030 Online Veranstaltung

asga pensionskasse

12. Mai 2025
Daniel Emmenegger
Leiter Strategie & Research

Asga auf einen Blick

116.75%

Deckungsgrad / 31.03.2025 - unrevidiert

Kennzahlen per 31.12.2024

Mitglieder, Versicherte und Rentner	
Anzahl Mitgliedfirmen	18'752
Anzahl aktiv Versicherte	172'014
Durchschnittsalter aktiv Versicherte	41,5
Anzahl Altersrentner (ohne Kinderrenten)	14'860
Anzahl Invalidenrenten (ohne Kinderrenten)	2'398
Anzahl Partnerrenten (ohne Kinderrenten)	1'006

Bilanzkennzahlen	CHF
Bilanzsumme	29'825'851'821
Technische Rückstellungen	991'355'954
Vorsorgekapital Aktive	17'833'153'627
Vorsorgekapital Rentner	5'321'626'243
Wertschwankungsreserve	3'621'920'374

Asga Pensionskasse Genossenschaft

- 172 Mitarbeitende
- Vier Geschäftsbereiche
  - Marktentwicklung
  - Vorsorge
  - Kapitalanlagen
  - Service Center

Organisation Bereich Kapitalanlagen

- 19 Mitarbeitende
- Leiter Kapitalanlagen
- Vier Teams
  - Strategie & Research
  - Portfolio Management
  - Immobilien
  - Investment Operations

asga pensionskasse

Privatmarktanlagen bei der Asga

Anlagestrategie Asga	SAA 2026 Zielquote	Alternative Anlage BVV2?	Illiquide, nicht kotierte Anlage?
Liquidität	1.5%		
Zins	***16.0%***		
Obligationen CHF	14.0%		
Hypotheken	2.0%		**Ja**
Kredit	***16.0%***		
Obligationen FW Corp	7.0%		
Emerging Market Debt	3.5%		
Senior Loans	3.5%	**Ja**	
Private Debt	2.0%	**Ja**	**Ja**
Aktien	***34.0%***		
Aktien Schweiz	9.0%		
Aktien Welt	22.5%		
Private Equity	2.5%	**Ja**	**Ja**
Immobilien	***24.5%***		
Immobilien Schweiz Direkt	14.0%		**Ja**
Immobilien Schweiz Fonds (kotiert)	2.0%		
Immobilien Ausland Fonds (unlisted)	8.5%		**Ja**
Real Assets	***5.0%***		
Infrastruktur	5.0%	**Ja***	**Ja**
Portfolioabsicherung	***3.0%***		
Drawdown Management	3.0%	**Ja**	
Total	*100.0%*	*16.0%*	*34.0%*

* je nach Auslegung alternativ oder traditionell

Asga Privatmarktanlagen

- Wir zählen zu den **Privatmarktanlagen**:
  - Private Debt (2.0%)
  - Private Equity (2.5%)
  - Infrastruktur (5.0%)

Illiquide Anlagen

- Die Gesamtsumme an illiquiden Anlagen ist mit 34% jedoch deutlich höher (inkl. Hypotheken, Immobilien CH Direkt, Immobilien Ausland)
- Die liquiden Anlagen (66%) sind Teil des **Rebalancing-Portfolios**, welches das kurzfristig manövrierbare Vermögen bildet
- Für die illiquiden Anlagen erstellen wir eine mittelfristige **Allokationsplanung**

Übergangsstrategien

- Für die schrittweise Transition von der alten Zielstrategie auf die neue Zielstrategie (auf Basis der aktuellsten ALM-Analyse) wenden wir **Übergangsstrategien** an, welche quartalsweise überprüft werden.

asga pensionskasse

Privatmarktanlagen: Strategische Überlegungen für die Aufnahme und Umsetzung

- **ALM**
  - **Renditepotenzial** (Illiquiditätsprämie/Komplexitätsprämie)
  - **Höherer Anteil illiquide Anlagen** aus versicherungstechnischer Betrachtung verkraftbar, kein Liquiditätsbedarf aus den Anlagen
  - **Diversifikation** und (künstliche) **Stabilität**
  - **Kostenbewusstsein** als offene Gemeinschaftseinrichtung

- **Umsetzung Anlagestrategie**
  - **Langfristiger Anlagehorizont**
  - **Umsetzbarkeit unserer Rebalancing-Strategie**
  - **Risikobereitschaft der Gremien**
  - **FX-Absicherung im Overlay**

- **Implementierung innerhalb der Anlagekategorien**
  - **Komplexität** und **Transparenzansprüche**, auch aus ESG-Sicht
  - **Portfoliogrösse** und **Weiterentwicklung**
  - **Kategorien-Anlagekonzepte** zur Herleitung der Steuerungsparameter
  - **Zugang zu Expertise** und **Best-in-Class Manager Selektion**

asga pensionskasse

Implementierung bei der Asga: Kategorienprofile PE, Infra, PD

Private Equity (seit 2003)

- Indirekte Umsetzung über diskretionäre Multi-Manager Mandate (seit 2014), zuvor Fund-of-Fund Anlagen
- Globale Ausrichtung, globale Mandate
- Fokus auf Buyout und Growth; Venture Capital in der Diskretion der Manager begrenzt möglich
- Fokus Nordamerika, Europa Asien; Emerging Markets eingeschränkt
- Breite Sektorengewichtung
- Einsatz von Primaries, Secondaries, Co-Investments
- ESG: Ausschlüsse und Integration, mit zusätzlicher Zielallokation zu klimapositiven Anlagen (10%)
- Renditeziel: Small Cap Aktien + 300bp

Private Equity	Investment-Periode	Commit-ment	Mandats-grösse	IRR	TVPI
Fund-of Funds	2010-2017	USD 150	CHF 44m	9.8%-12.2%	1.57x-1.93x
Mandat A	2014-2018	400	CHF 220m	12.1%	2.06x
Mandat B	2016-2019	USD 200	CHF 213m	16.8%	2.43x
Mandat C	2021-2024	USD 600	CHF 220m	16.1%	1.21x
Mandat D	2025-2028	USD 450			
Mandat E	2025-2028	USD 400			

Infrastruktur (seit 2014)

- Indirekte Umsetzung über diskretionäre Multi-Manager Mandate, ab 2025 zusätzlich direkte Investitionen in Fonds
- Globale Ausrichtung, globale Mandate/Fonds
- Fokus auf Core/Core Plus Brownfield Anlagen, Opportunistic und Greenfield begrenzt ebenfalls möglich
- Fokus Nordamerika, Europa Asien; Emerging Markets eingeschränkt
- Breite Sektorengewichtung
- Einsatz von Primaries, Secondaries, Co-Investments
- ESG: Ausschlüsse und Integration, mit zusätzlicher Zielallokation zu klimapositiven Anlagen (50%)
- Renditeziel: Inflationsrate + 500bp

Infrastruktur	Investment-Periode	Commit-ment	Mandats-grösse	IRR	TVPI
Mandat A	2015-2020	USD 606m	CHF 374m	8.6%	1.68x
Mandat B	2016-2021	USD 300m	CHF 264m	11.2%	1.90x
Mandat C	2020-2025	EUR 450m	CHF 295m	5.4%	1.08x
Mandat D	2021-2025	EUR 450m	CHF 266m	9.4%	1.17x
Mandat E	2025-2028	USD 400m			
Mandat F	2025-2028	USD 350m			
Fonds I bis IV	2025-	USD 400m			

Private Debt (ab 2026)

- Direkte Umsetzung über Einzelmandate
- Fokus Nordamerika und Europa, regionale Mandate
- Fokus auf Corporate Direct Lending
- Breiter Fokus auf Middle Market und Large Caps
- Min. 90% Senior Debt
- ESG: Ausschlüsse und Integration
- Renditeziel: Liquid Loans + 100bp

asga pensionskasse

Mandatsrichtlinien am Beispiel Multi-Manager Mandate Infrastruktur

Transaktionsart	Mandat D	Mandat E
Primaries	25-50%	35-65%
Secondaries	0-37.5%	0-10%
Co-Investment	25-60%	35-65%

Risikoprofil	Mandat D	Mandat E
Core/Core+	60-100%	60-100%
Value Add	0-40%	0-40%
Brownfield	75-100%	75-100%
Greenfield	0-25%	0-25%

Regionen	Mandat D	Mandat E
North America	30-70%	30-70%
Europe	30-70%	30-70%
Asia Pacific & Japan	0-20%	0-20%
Emerging Markets	0-5%	0-5%

Sektoren	Mandat D	Mandat E
Utilities/Energy Production	25-75%	25-75%
Transportation	0-50%	0-50%
Communication & Data Infrastructure	0-50%	0-50%
Social Infrastructure	0-50%	0-50%
Others	0-15%	0-15%

Nachhaltigkeit	Mandat D	Mandat E
Klimafokus	40-100%	40-100%

Überlegungen zu der Ausrichtung der Mandatsrichtlinien

- Ausrichtung mehrheitlich symmetrisch.
- Ausnützung Assessment der relativen Stärken und Schwächen, bspw. bei Secondaries Aufteilung.
- Starke Gewichtung von Co-Investments, Projektion Erreichung der Zielquote von 30% auf Stufe der Kategorie bis 2028.
- Ähnlich verhält es sich bei der Nachhaltigkeit in Bezug auf die Zielallokation für klimapositive Anlagen.

asga pensionskasse

asga
pensionskasse