

portfolio institutionell Fachforum 2011

„Die Asset-Klasse Private Equity für einen institutionellen Investor – Aufbau eines Portfolios am Beispiel einer Versicherung

Britta Lindhorst,
Generali Private Equity Investments

Agenda

- Herausforderungen bei der Entscheidungsfindung
- Entwicklung der optimalen Organisationsstruktur
- Entwicklung der optimalen Portfoliostruktur
- Reporting und Risikomanagement
- Die Generali-Lösung



Herausforderungen bei der Entscheidungsfindung

- **Steuerliches Umfeld**
 - Überprüfung der eigenen Organisationsstruktur (wer/wo/was)
 - Überprüfung der potentiellen Private Equity Investmentvehikel

- **Regulatorisches Umfeld**
 - BAFIN/Kapitalanlagerichtlinien
 - Solvency II
 - AIFM-Direktive

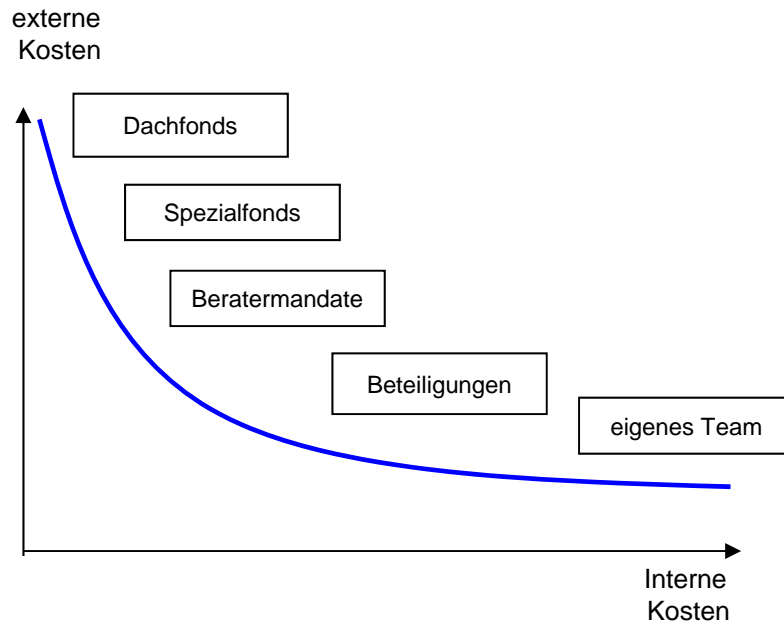
- **Unternehmensumfeld/-politik**
 - Volumen/Duration der Kapitalanlagen
 - Risikopolitik/Risikotragfähigkeit
 - eigene Kapazitäten (Personal/Sach)

Entwicklung der optimalen Organisationsstruktur (I)

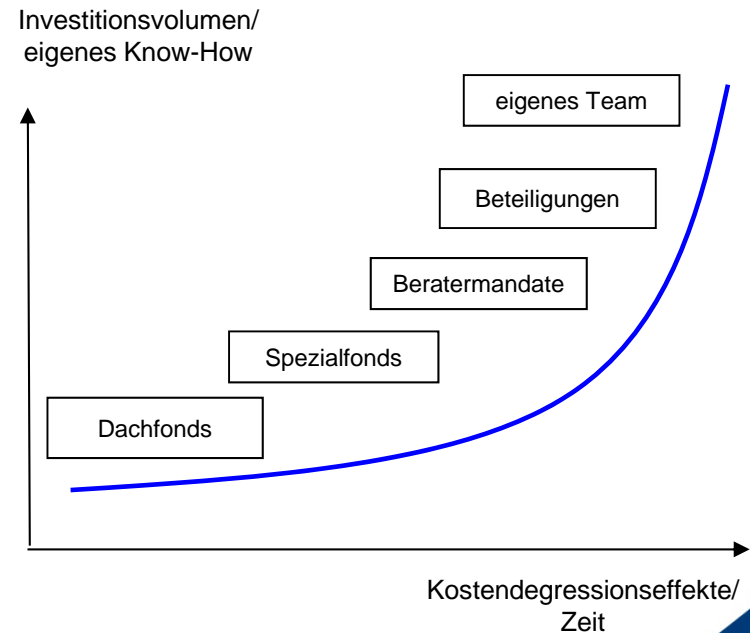
- **Externe Dachfondskonzepte**
Schneller Einstieg/relativ hohe Managementgebühren/geringe eigene Kapazitäten/keine aktive Einflussnahme
- **Externe Spezialfondsmandate (separate/managed accounts)**
Schneller Einstieg/relativ hohe Managementgebühren/geringe eigene Kapazitäten/aktive Einflussnahme
- **externe Beratermandate**
Schneller Einstieg/hohe Beratergebühren/eigene Kapazitäten/starke aktive Einflussnahme
- **Kapitalbeteiligung an einer Investmentmanagementgesellschaft**
Schneller Einstieg/hohe Fixkosten/eigene Kapazitäten/starke aktive Einflussnahme/Risiko unterschiedlicher Unternehmenskulturen
- **Aufbau einer internen Investmentmanagementgruppe**
längere Startphase/hohe Fixkosten/vollständige Einflussnahme

Entwicklung der optimalen Organisationsstruktur (II)

Kostenstruktur der einzelnen Lösungsalternativen



Optimale Struktur in Abhängigkeit von Volumen und Zeit



Entwicklung der optimalen Portfoliostruktur

- „Top-Down“ Analyse
 - Regionen (USA/Europa/Asien/ROW)
 - Finanzierungsphasen (Venture (Capital/Buyout/Mezzanine/Distressed/Infrastruktur/Secondaries))
 - Vintagejahre

- „Bottom-up“ Analyse
 - Team/Teamerfahrung/Teamstabilität
 - historische Performance
 - Investmentstrategie
 - Gebührenstrukturen
 - steuerliche/rechtliche Vertragsbestandteile

Reporting und Risikomanagement

- **Cash/Liquiditätsmanagement**
 - Cash-flow Erfassung
 - Cash-flow-Planung

- **Portfolioreporting**
 - Transparenz
 - Regelmäßigkeit
 - Vollständigkeit
 - Portfolioanalyse bis zur Unternehmensebene

- **Performancemessung**
 - Ertrag (IRR/ Multiple; absolut/relativ)
 - Risiko (Volatilität)

Die Generali-Lösung

➤ Generali – Philosophie

- Kostenbewusstsein
- Risikobewusstsein
- Professionalität
- Transparenz

➤ Organisationsstruktur

- eigener Dachfonds (Luxemburger SICAR)
- Externe Beratermandate + Aufbau eines eigenen Investmentteams

➤ Portfoliostruktur

- Globaler Ansatz
- breit diversifiziert

➤ Reportingansatz

- regelmäßige (monatliche) Portfolio-Updates/Analysen
- kundenspezifische Berichterstattung
- marktspezifische Berichterstattung