



## Gebührenvergleich

### PK CSG

## Gebührenvergleich Alternative Anlagen

### PPCmetrics AG

Dr. Stephan Skaanes, CFA, Partner

Samir Benzerfa, CFA, Managing Consultant

Zürich, 28. September 2021

## Ausgangslage & Datenbasis

# Ausgangslage

---

- Die PK CSG hat die PPCmetrics AG beauftragt, einen **Gebühren-vergleich** für ihre **Privatmarktanlagen**, die innerhalb der Primapen KmGK verwalteten werden, vorzunehmen:
  - Private Equity
  - Infrastruktur
  - Private Debt
- Anhand dieser Analyse soll beurteilt werden, ob die Kosten für die Anlagen und insbesondere die **Gebühren der Alpha Associates AG (nachfolgend «Alpha») marktkonform** sind.

# Datenbasis

- Aus dem laufenden Investment Consulting & Controlling haben wir einen umfassenden **Marktüberblick über die aktuellen Gebührenkonditionen** in der Vermögensverwaltung.
- Wir verfügen über **vier** breit abgestützte und voneinander **unabhängige Gebührendatenbanken**:

**1 Mandatsgebühren**  
> 2'200 Datensätze

▶ **Laufende Vermögensverwaltungsmandate**

Im Investment Controlling überwachen wir eine grosse Anzahl an Mandaten, von denen uns die vertraglichen Gebühren bekannt sind.

**2 Offerten-Gebühren**  
> 9'000 Datensätze

▶ **Mandatsausschreibungen**

Wir begleiten jährlich bis zu 100 Mandatsausschreibungen und werten über 300 Offerten aus, u.a. auch die offerierten Gebühren.

**3 Marktscreen-Gebühren**  
> 4'000 Datensätze

▶ **Marktumfragen**

Wir führen jährlich 30-50 Marktscreens durch und holen u.a. Gebührenindikationen bei den Vermögensverwaltern ein.

**4 Gesamtkosten VV**  
> 300 Datensätze

▶ **Geschäftsberichte**

Wir erfassen jährlich Strukturdaten aus den Geschäftsberichten von Schweizer Vorsorgeeinrichtungen, u.a. auch die Gesamtkosten.

➔ **Im Bereich Privatmarktanlagen verfügen wir insbesondere aus unseren aktuellen Marktscreens (2021) über eine breite und gute Datenbasis.**

# Übersicht Gebühren Alpha Associates AG

- Gemäss Informationen der PK CSG wurden mit **Alpha folgende Gebührensätze** vereinbart:

**PE und Infra: Unfunded + Fair Value:**

0.50% p.a. auf 0 - 500 Mio.  
0.45% p.a. auf 501 - 750 Mio.  
0.40% p.a. auf 751 - 1'000 Mio.  
0.35% p.a. auf 1'001 - 1'125 Mio.  
0.30% p.a. auf 1'126 - 1250 Mio.  
0.25% p.a. auf 1'251 - 1'375 Mio.  
0.20% p.a. auf 1'375 - 1'500 Mio.  
0.10% p.a. auf 1'501 - 4'000 Mio.

**Private Equity & Infrastruktur****Private Debt**

Private Debt NAV Fee 0.100%  
Private Debt "unfunded" Fee 0.025%

**Private Debt → Aktuelle Gebühr: 0.06%**  
(Aufteilung per 31.08.2021: 48% NAV, 52% Unfunded)

- Es ist zu beachten, dass Alpha als **Advisor** agiert (non-diskretionäres Vermögensverwaltungsmandat) und **Advisory Fees typischerweise tiefer** liegen **als klassische Asset Management Fees**.

# Übersicht TER-Kosten

- Gemäss Angaben der PK CSG resultierten in den letzten fünf Jahren folgende **TER-Kosten für die Anlagen**:

	2020	2019	2018	2017	2016	Historical Av.	
<b>Private Equity</b>							
Incl. Performance fees	4.34%	5.45%	5.76%	5.02%	4.62%	5.04%	➔ Private Equity: Ø 5.04%
Excl. Performance fees	2.21%	3.05%	2.22%	2.16%	2.06%	2.34%	
<b>Infrastructure</b>							
Incl. Performance fees	1.55%	5.76%	4.10%	4.20%	7.87%	4.70%	➔ Infrastruktur: Ø 4.70%
Excl. Performance fees	1.08%	1.94%	1.42%	1.65%	2.39%	1.70%	
<b>Private Debt</b>							
Incl. Performance fees	0.47%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.47%	➔ Private Debt: 0.47%
Excl. Performance fees	0.47%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.47%	

- In der nachfolgenden Analyse werden die TER-Kosten und Management Fees von Alpha mit unseren aktuellen Marktscreens «Private Equity», «Infrastruktur» und «Private Debt» verglichen.

## Private Equity

# Datenbasis

---

- Im Bereich Private Equity haben wir im **März 2021** einen breiten **Marktscreen** durchgeführt.
- Die folgende Tabelle gibt einen **Überblick über den Marktscreen**:

	Anzahl Manager	Anzahl Produkte	Kapitalzusagen (in CHF Mio.)	Investiertes Kapital (in CHF Mio.)
Fund of Funds	28	98	83'613	61'305
Single Funds	13	35	58'929	42'854
Total	41	133	142'542	104'159

- Es gilt zu beachten, dass wir in unseren Marktscreens die **Gebühren** für **typische Vermögensgrössen unserer Kunden** anfragen. Aufgrund des **hohen Anlagevolumens der PK CSG** werden die Gebühren in der nachfolgenden Analyse, wo nötig, anhand einer Extrapolation geschätzt.



# Private Equity - TER

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

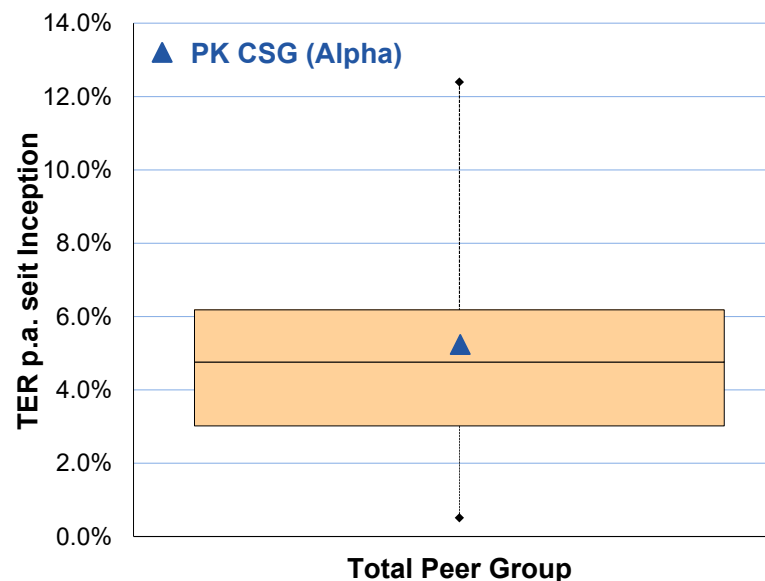
Peer Group: Private Equity

	Total Peer Group
Höchster Wert	12.4%
Obere 25%	6.2%
Durchschnitt	4.9%
Median	4.8%
Untere 25%	3.0%
Tiefster Wert	0.5%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>5.0%</b>
Anzahl Funds	69

© PPCmetrics

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Private Equity



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** für Private Equity Anlagen liegen im **Median bei 4.8%**, wobei die **mittleren 50%** zwischen **3.0%** und **6.2%** liegen.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **5.0% über dem Median** der Peer Group.

# Private Equity - TER

## Fund of Funds vs. Single Funds

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

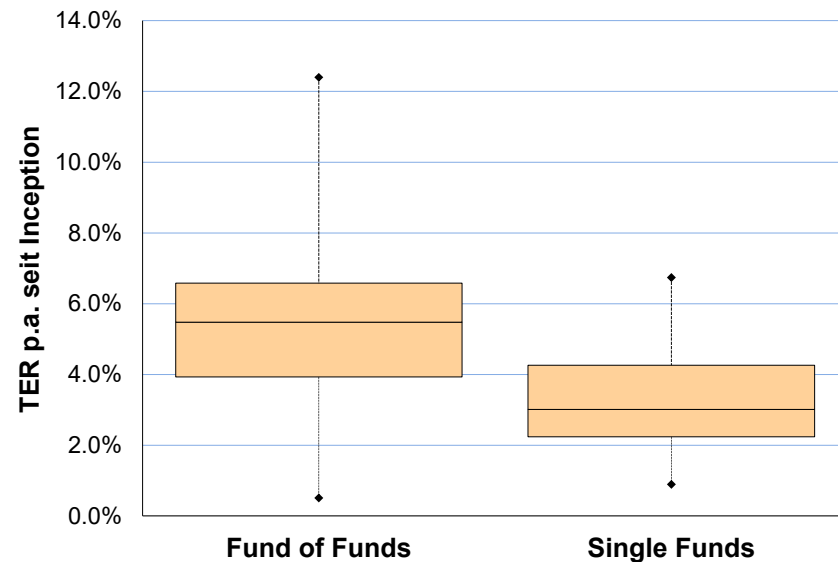
Peer Group: Private Equity

	Fund of Funds	Single Funds
Höchster Wert	12.4%	6.7%
Obere 25%	6.6%	4.3%
<b>Durchschnitt</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Median</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.0%</b>
Untere 25%	3.9%	2.2%
Tiefster Wert	0.5%	0.9%
Anzahl Funds	51	18

© PPCmetrics

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Private Equity



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** von **Fund of Funds** liegen im **Median bei 5.5%**, jene von **Single Funds** bei **3.0%**.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **5.0% unter dem Median von Fund of Funds**, jedoch über dem Median von Single Funds.

# Private Equity – Management Fees

## Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Private Equity

PK CSG: 1.4 Mrd. (31.12.2020)

	CHF 100 Mio.	CHF 200 Mio.	CHF 500 Mio.*	CHF 1'000 Mio.*	CHF 1'500 Mio.*
Höchster Wert	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Obere 25%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Durchschnitt	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
Median	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
Untere 25%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%
Tiefster Wert	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.4%</b>
Anzahl Funds	52	52	52	52	52

© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Die **Management Fees** auf Ebene Dachfonds (exkl. Perf. Fees) liegen je nach Volumen im Median zwischen **0.6%** und **0.7%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen für ein **Volumen von CHF 1.5 Mrd. bei 0.4%** und damit **unter dem Median von 0.6%**.

# Private Equity – Management Fees

## Fund of Funds vs. Single Funds

### Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Private Equity (FoF = Fund of Funds, SF = Single Funds)

	CHF 100 Mio.		CHF 200 Mio.		CHF 500 Mio.*		CHF 1'000 Mio.*		CHF 1'500 Mio.*	
	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF
Höchster Wert	1.6%	2.0%	1.6%	2.0%	1.6%	2.0%	1.6%	2.0%	1.6%	2.0%
Obere 25%	0.9%	1.7%	0.9%	1.7%	0.9%	1.7%	0.8%	1.7%	0.8%	1.6%
Durchschnitt	0.7%	1.2%	0.7%	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	1.1%
Median	0.6%	1.0%	0.6%	1.0%	0.5%	0.8%	0.5%	0.8%	0.5%	0.8%
Untere 25%	0.4%	0.7%	0.4%	0.7%	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.5%
Tiefster Wert	0.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
Anzahl Fonds	35	17	35	17	35	17	35	17	35	17

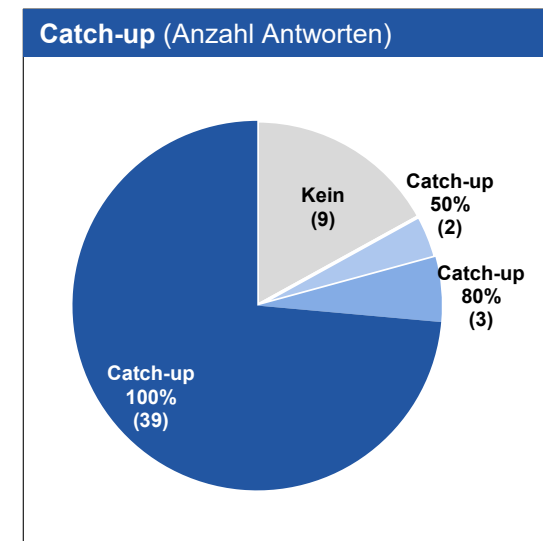
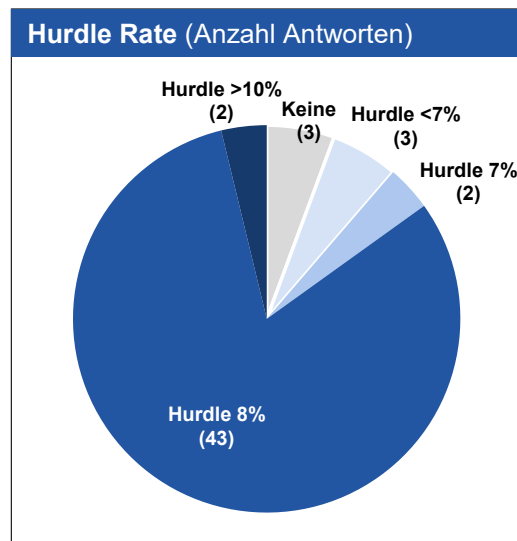
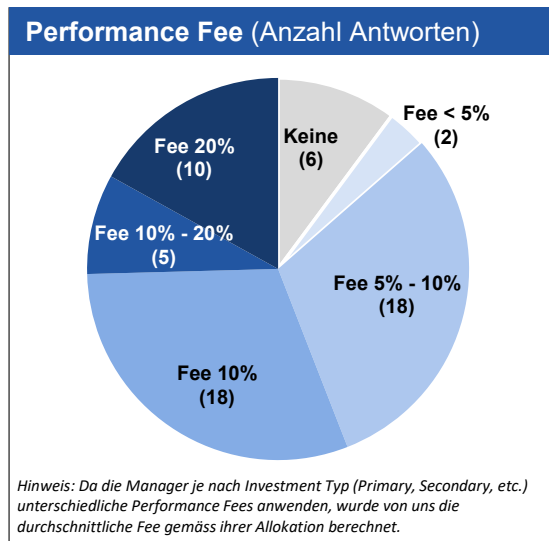
© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Bei **Fund of Funds** liegen die **Management Fees** je nach Grösse im Median **zwischen 0.5% und 0.6%**, bei **Single Funds** zwischen **0.8% und 1.0%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen für ein **Volumen von CHF 1.5 Mrd. mit 0.4% unter dem Median** von Fund of Funds (0.5%) und Single Funds (0.8%).

# Private Equity – Performance Fees (1)

- Die **Gebühren bei Private Equity Anlagen** setzen sich typischerweise aus einer **Managementgebühr** und einer **Performancegebühr** zusammen. Dabei kommt i.d.R. eine Hurdle Rate und ein Catch-up zur Anwendung.



Quelle: PPCmetrics Marktscreen Private Equity (2021)

- Bei den meisten Managern liegt die **Performance Fee zwischen 5% und 20%**.
- Bei der Mehrheit der Manager kommt ausserdem eine **Hurdle Rate von 8%** und ein **100% Catch-up** zur Anwendung.

## Private Equity – Performance Fees (2)

---

- Gemäss Anhang 4 des **Rahmenvertrags** zwischen der PK CSG und Alpha unterliegen die noch laufenden Private Equity Fund Investments aus den Jahren 2006 - 2012 einer **Performance Fee** von **4.5%** mit einer **Hurdle Rate von 7% und Catch-up**.
- Auf den Investments **nach 2013** fallen **keine Performance Fees** mehr an.
- Die **Performance Fee von 4.5%** liegt verglichen mit anderen Produkten eher **an der unteren Bandbreite**.

## Infrastruktur

# Datenbasis

---

- Im Bereich Infrastruktur haben wir im **Juli 2021** einen breiten **Marktscreen** durchgeführt.
- Die folgende Tabelle gibt einen **Überblick über den Marktscreen**:

	Anzahl Manager	Anzahl Produkte	Kapitalzusagen (in CHF Mio.)	Investiertes Kapital (in CHF Mio.)
Fund of Funds	10	30	20'849	13'685
Single Funds	33	83	174'955	93'928
Total	43	113	195'803	107'613

- Es gilt zu beachten, dass wir in unseren Marktscreens die **Gebühren** für **typische Vermögensgrössen unserer Kunden** anfragen. Aufgrund des **hohen Anlagevolumens der PK CSG** werden die Gebühren in der nachfolgenden Analyse, wo nötig, anhand einer Extrapolation geschätzt.



# Infrastruktur - TER

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

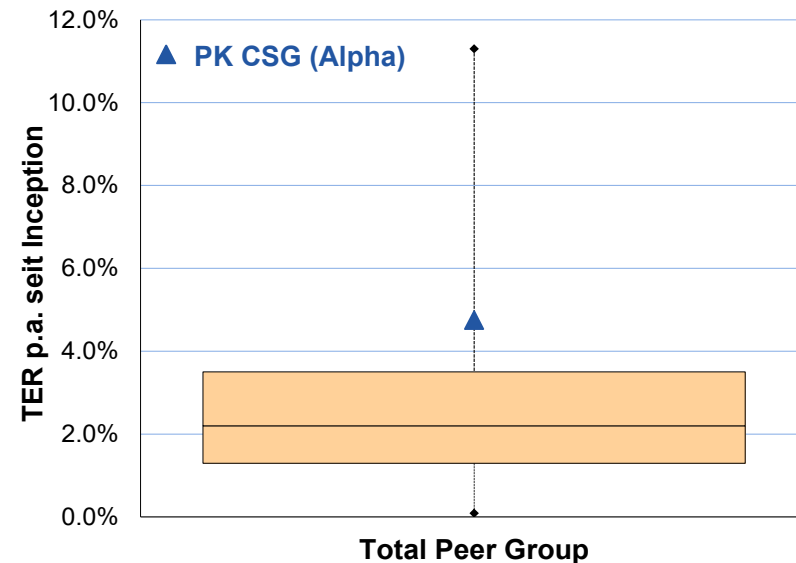
Peer Group: Infrastruktur

	Total Peer Group
Höchster Wert	11.3%
Obere 25%	3.5%
<b>Durchschnitt</b>	<b>3.0%</b>
<b>Median</b>	<b>2.2%</b>
Untere 25%	1.3%
Tiefster Wert	0.1%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>4.7%</b>
Anzahl Funds	39

© PPCmetrics

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Infrastruktur



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** für Infrastrukturanlagen liegen im **Median bei 2.2%**, wobei die **mittleren 50%** zwischen **1.3%** und **3.5%** liegen.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **4.7% über dem Median** und im **obersten Quartil** der Peer Group.

# Infrastruktur - TER

## Fund of Funds vs. Single Funds

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

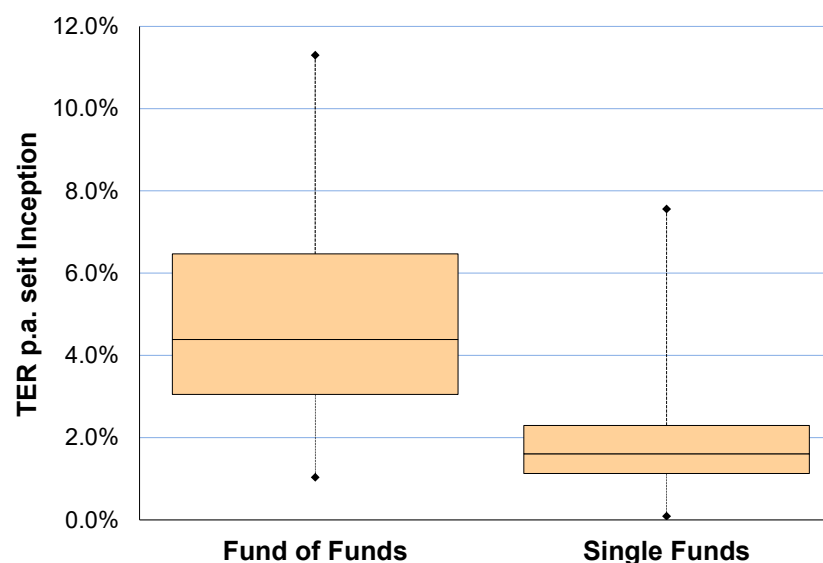
Peer Group: Infrastruktur

	Fund of Funds	Single Funds
Höchster Wert	11.3%	7.6%
Obere 25%	6.5%	2.3%
<b>Durchschnitt</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Median</b>	<b>4.4%</b>	<b>1.6%</b>
Untere 25%	3.1%	1.1%
Tiefster Wert	1.0%	0.1%
Anzahl Funds	13	25

© PPCmetrics

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Infrastruktur



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** von **Fund of Funds** liegen im **Median bei 4.4%**, jene von **Single Funds** bei **1.6%**.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **4.7% über dem Median** von Fund of Funds und Single Funds.

# Infrastruktur – Management Fees (1)

## Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Infrastruktur

PK CSG: 424 Mio. (31.12.2020)

	CHF 100 Mio.	CHF 200 Mio.	CHF 500 Mio.*	CHF 1'000 Mio.*	CHF 1'500 Mio.*
Höchster Wert	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
Obere 25%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
Durchschnitt	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
Median	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
Untere 25%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%
Tiefster Wert	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.4%</b>
Anzahl Funds	54	54	54	54	54

© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Die **Management Fees** auf Ebene Dachfonds (exkl. Perf. Fee) liegen je nach Volumen im Median zwischen **0.7%** und **0.8%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen für ein **Volumen von CHF 500 Mio. bei 0.5%** und damit **unter dem Median (0.7%)**.

# Infrastruktur – Management Fees (2)

## Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Infrastruktur (FoF = Fund of Funds, SF = Single Funds)

	CHF 100 Mio.		CHF 200 Mio.		CHF 500 Mio.*		CHF 1'000 Mio.*		CHF 1'500 Mio.*	
	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF
Höchster Wert	1.0%	1.6%	1.0%	1.6%	0.9%	1.6%	0.9%	1.6%	0.9%	1.6%
Obere 25%	0.7%	1.3%	0.7%	1.3%	0.7%	1.1%	0.6%	1.1%	0.6%	1.0%
Durchschnitt	0.5%	0.9%	0.5%	0.9%	0.5%	0.9%	0.4%	0.8%	0.4%	0.8%
Median	0.5%	0.9%	0.5%	0.8%	0.4%	0.8%	0.4%	0.8%	0.3%	0.8%
Untere 25%	0.3%	0.7%	0.3%	0.7%	0.2%	0.7%	0.2%	0.6%	0.2%	0.6%
Tiefster Wert	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Anzahl Funds	13	40	13	40	13	39	13	39	13	39

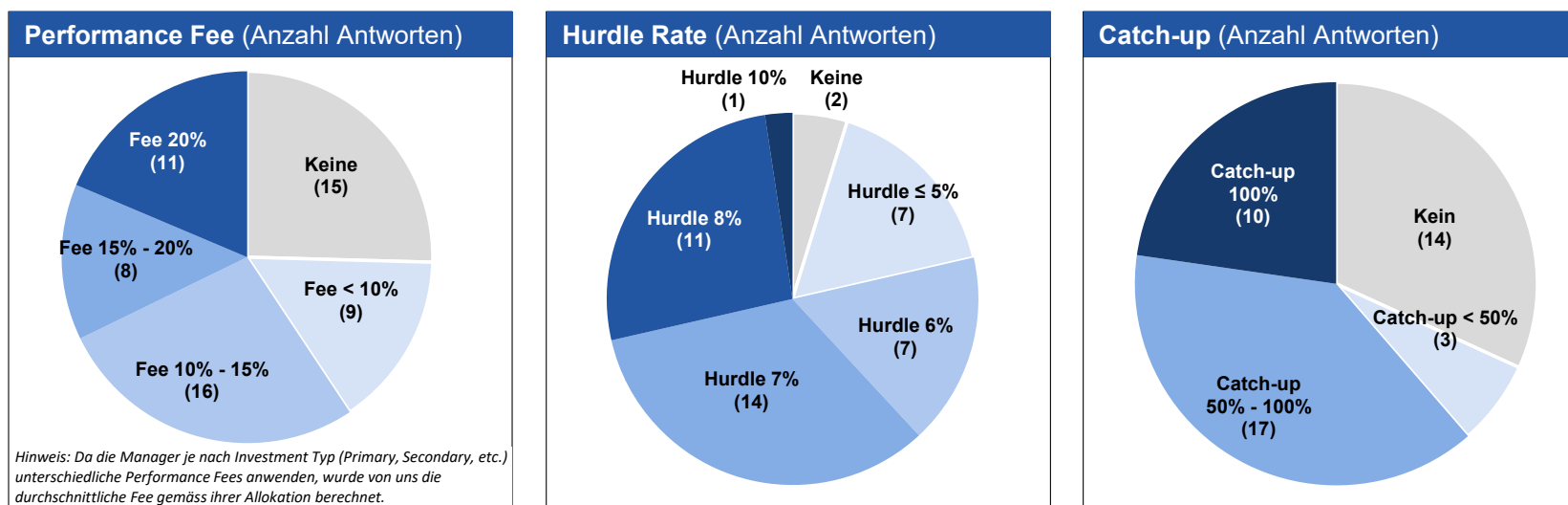
© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Bei **Fund of Funds** liegen die **Management Fees** je nach Grösse im Median **zwischen 0.3% und 0.5%**, bei **Single Funds** zwischen **0.8% und 0.9%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen für ein **Volumen von CHF 500 Mio. mit 0.5% über dem Median** von **Fund of Funds**, jedoch unter dem Median von Single Funds.

# Infrastruktur – Performance Fees (1)

- Die **Gebühren bei Infrastrukturanlagen** setzen sich wie bei Private Equity Anlagen meistens aus einer **Managementgebühr** und einer **Performancegebühr** mit Hurdle Rate und Catch-up zusammen.



Quelle: PPCmetrics Marktscreen Infrastruktur (2021)

- Bei den meisten Anbietern liegt die **Performance Fee zwischen 10% und 20%**.
- Bei der Mehrheit Manager kommt ausserdem eine **Hurdle Rate** von 7-8% und ein **Catch-up** über 50% zur Anwendung.
- Die Infrastrukturanlagen der **PK CSG** unterliegen **keiner Performance Fee**.

## Private Debt

# Datenbasis

---

- Im Bereich Private Debt haben wir im **Januar 2021** einen breiten **Marktscreen** durchgeführt.
- Die folgende Tabelle gibt einen **Überblick über den Marktscreen**:

	Anzahl Manager	Anzahl Produkte	Kapitalzusagen (in CHF Mio.)	Investiertes Kapital (in CHF Mio.)
Fund of Funds	10	16	8'425	3'501
Single Funds	57	95	100'875	76'188
Total	67	111	109'300	79'689

- Es gilt zu beachten, dass wir in unseren Marktscreens die **Gebühren** für **typische Vermögensgrössen unserer Kunden** anfragen. Aufgrund des **hohen Anlagevolumens der PK CSG** werden die Gebühren in der nachfolgenden Analyse, wo nötig, anhand einer Extrapolation geschätzt.

# Private Debt - TER

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

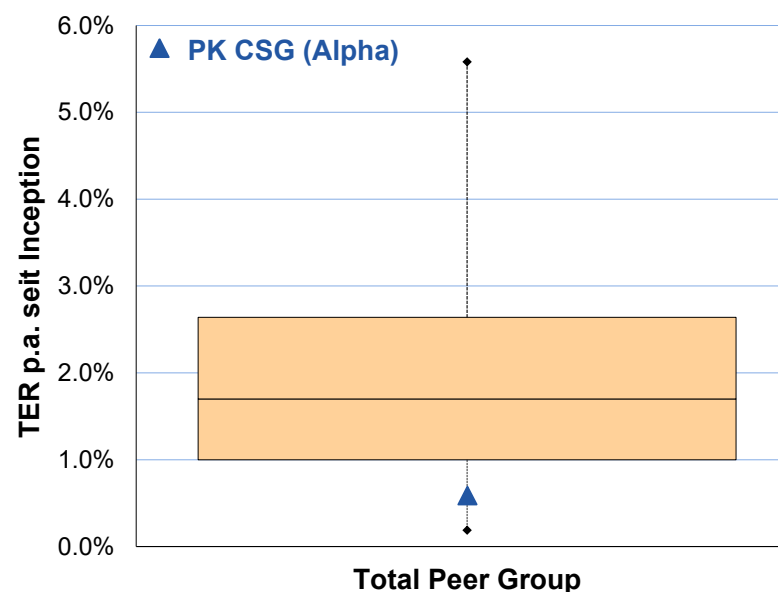
Peer Group: Private Debt, Direct Lending

	Total Peer Group
Höchster Wert	5.6%
Obere 25%	2.6%
<b>Durchschnitt</b>	<b>1.9%</b>
<b>Median</b>	<b>1.7%</b>
Untere 25%	1.0%
Tiefster Wert	0.2%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>0.5%</b>
Anzahl Fonds	61

© PPCmetrics

## PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Private Debt, Direct Lending



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** für Private Debt Anlagen liegen im **Median bei 1.7%**, wobei die **mittleren 50%** zwischen **1.0%** und **2.6%** liegen.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** lagen im Jahr 2020 bei **0.5%** und damit **unter dem Median** der Peer Group.



# Private Debt - TER

## Fund of Funds vs. Single Funds

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

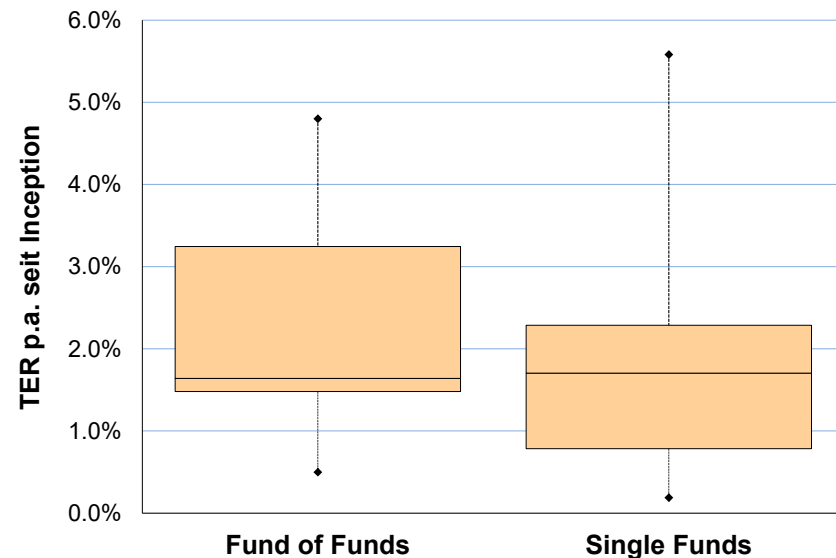
Peer Group: Private Debt, Direct Lending

	Fund of Funds	Single Funds
Höchster Wert	4.8%	5.6%
Obere 25%	3.2%	2.3%
Durchschnitt	2.3%	1.7%
Median	1.6%	1.7%
Untere 25%	1.5%	0.8%
Tiefster Wert	0.5%	0.2%
Anzahl Funds	15	46

© PPCmetrics

### PPCmetrics Peer Group Vergleich - TER p.a. seit Inception

Peer Group: Private Debt, Direct



© PPCmetrics

- Die **TER-Kosten** von **Fund of Funds** liegen im **Median bei 1.6%**, jene von **Single Funds** bei **1.7%**.
- Die **TER-Kosten der PK CSG** liegen mit **0.5% unter dem Median** von Fund of Funds und Single Funds.

# Private Debt – Management Fees (1)

## Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Private Debt, Direct Lending

PK CSG: 438 Mio. (31.12.2020)

	CHF 100 Mio.	CHF 200 Mio.	CHF 500 Mio.*	CHF 1'000 Mio.*	CHF 1'500 Mio.*
Höchster Wert	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Obere 25%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%
<b>Durchschnitt</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>
<b>Median</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>
Untere 25%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Tiefster Wert	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>PK CSG (Alpha)</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>
Anzahl Fonds	57	60	58	58	58

© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Die **Management Fees** auf Ebene Dachfonds (exkl. Perf. Fee) liegen je nach Volumen im Median zwischen **0.6%** und **0.8%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen **mit 0.06% im untersten Quartil**.

# Private Debt – Management Fees (2)

## Gebührenvergleich: Management Fee exkl. Performance Fee (Stufe Dachfonds) - Alle Produkte

Peer Group: Private Debt, Direct Lending (FoF = Fund of Funds, SF = Single Funds)

	CHF 100 Mio.		CHF 200 Mio.		CHF 500 Mio.*		CHF 1'000 Mio.*		CHF 1'500 Mio.*	
	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF	FoF	SF
Höchster Wert	0.9%	2.0%	0.7%	2.0%	0.7%	2.0%	0.7%	2.0%	0.7%	2.0%
Obere 25%	0.7%	1.0%	0.6%	1.0%	0.6%	1.0%	0.5%	0.9%	0.5%	0.9%
Durchschnitt	0.5%	0.9%	0.5%	0.9%	0.4%	0.8%	0.4%	0.8%	0.4%	0.8%
Median	0.6%	0.9%	0.5%	0.8%	0.5%	0.8%	0.5%	0.7%	0.5%	0.7%
Untere 25%	0.3%	0.7%	0.2%	0.7%	0.3%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.5%
Tiefster Wert	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
Anzahl Fonds	12	45	12	48	11	47	11	47	11	47

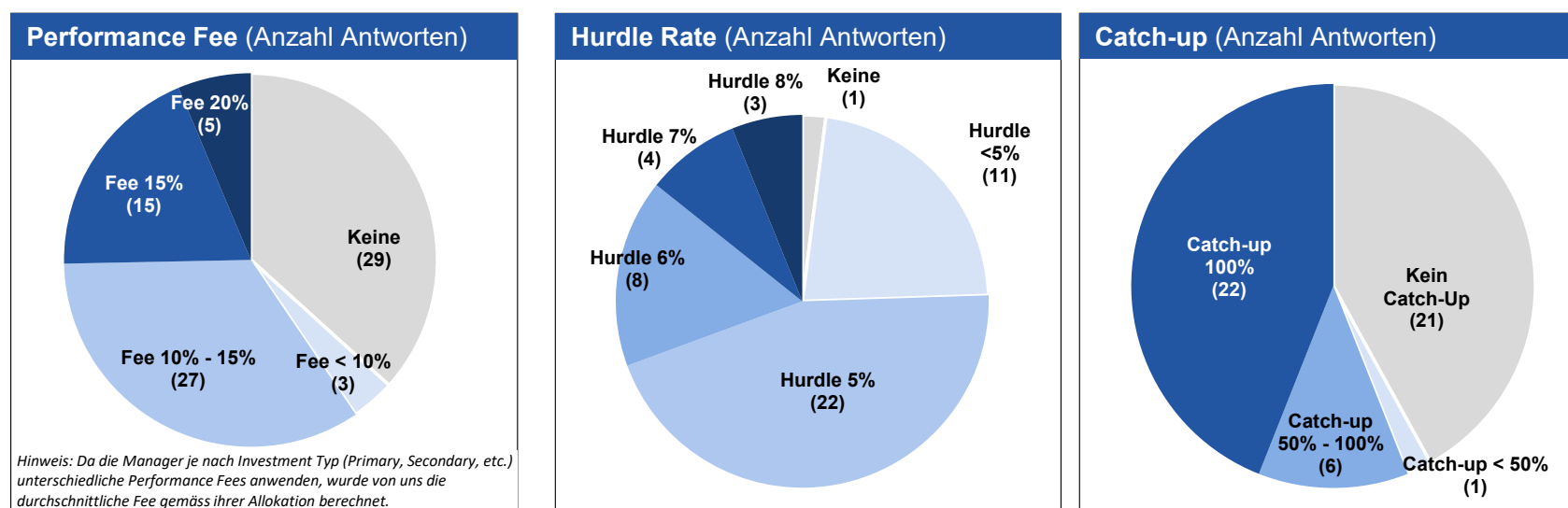
© PPCmetrics

\* Schätzung durch Extrapolation der Fees für Volumen bis CHF 200 Mio.

- Bei **Fund of Funds** liegen die **Management Fees** je nach Grösse im Median **zwischen 0.5% und 0.6%**, bei **Single Funds** zwischen **0.7% und 0.9%**.
- Die **Gebühren von Alpha** liegen für ein **Volumen von CHF 500 Mio. mit 0.06% unter dem Median** von Fund of Funds und Single Funds.

# Private Debt - Performance Fees

- Auch bei **Private Debt Anlagen** kommt vielfach eine Performancegebühr mit Hurdle Rate und Catch-up zur Anwendung.



Quelle: PPCmetrics Marktscreen Private Debt (2021)

- Bei den meisten Anbietern liegt die **Performance Fee zwischen 10% und 20%**.
- Bei der Mehrheit Manager kommt ausserdem eine **Hurdle Rate** von 5-8% und ein **Catch-up** über 50% zur Anwendung.
- Die Private Debt Anlagen der **PK CSG** unterliegen **keiner Performance Fee**.

## Fazit

# Fazit (1)

---

- Die **TER-Kosten** von Private Equity Anlagen liegen gemäss unserem Marktscreen im **Median bei 4.8%**. Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **5.0% leicht über dem Median** anderer Produkte.
- Die **Management Fees** von Private Equity Anlagen (Stufe Dachfonds, exkl. Perf. Fees) liegen für ein Volumen von CHF 1.5 Mrd. **im Median bei 0.6%**. Die Gebühren von **Alpha** liegen mit **0.4% unter dem Median** der Peer Group.
- Die **TER-Kosten** für Infrastrukturanlagen liegen gemäss unserem Marktscreen im **Median bei 2.2%**. Die **TER-Kosten der PK CSG** (Ø seit 2016) liegen mit **4.7% über dem Median und im obersten Quartil** der Vergleichsprodukte.
- Die **Management Fees** von Infrastrukturanlagen (Stufe Dachfonds, exkl. Perf. Fees) liegen für ein Volumen von CHF 500 Mio. **im Median bei 0.7%**. Die Gebühren von **Alpha** liegen mit **0.5% unter dem Median**.
- Die **TER-Kosten** für Private Debt Anlagen liegen gemäss unserem Marktscreen im **Median bei 1.7%**. Die **TER-Kosten der PK CSG** lagen im Jahr 2020 bei **0.5%** und damit **unter dem Median**.
- Die **Management Fees** von Private Debt Anlagen (Stufe Dachfonds, exkl. Perf. Fees) liegen für ein Volumen von CHF 500 Mio. **im Median bei 0.7%**. Die Gebühren von **Alpha** liegen mit **0.06% unter dem Median und im untersten Quartil**.

## Fazit (2)

---

- Die Gebühren bei Anlagen in Private Equity, Infrastruktur und Private Debt setzen sich typischerweise aus einer **Managementgebühr** und einer **Performancegebühr** zusammen (i.d.R. mit Hurdle Rate und Catch-up). Bei den meisten Managern kommt eine Performance Fee zwischen 5% und 20% zur Anwendung (mit Hurdle Rate von 5-8% und Catch-up).
- Bei der **PK CSG** unterliegen einzig die **Private Equity Anlagen bis 2012** einer **Performance Fee (4.5%)**. Bei den neueren Private Equity Anlagen sowie bei den Infrastruktur und Private Debt Anlagen fallen **keine Performance Fees** an.
- Insgesamt sind die **Gebühren von Alpha** verglichen mit den Management Fees in unseren Marktscreens als **eher unterdurchschnittlich** einzustufen, wobei sie bei Private Equity- und Infrastrukturanlagen **im Bereich des Median für Fund of Funds** liegen.
- Es ist allerdings zu beachten, dass es sich in unseren Marktscreens mehrheitlich um Gebühren für diskretionäre Mandate handelt, während es sich bei **Alpha** um ein non-diskretionäres **Advisory-Mandat** handelt und **Advisory Fees typischerweise tiefer** liegen als klassische Management Fees.



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

**PPCmetrics AG**

Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
E-Mail [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

**PPCmetrics SA**

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)

Social Media 

PPCmetrics ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.