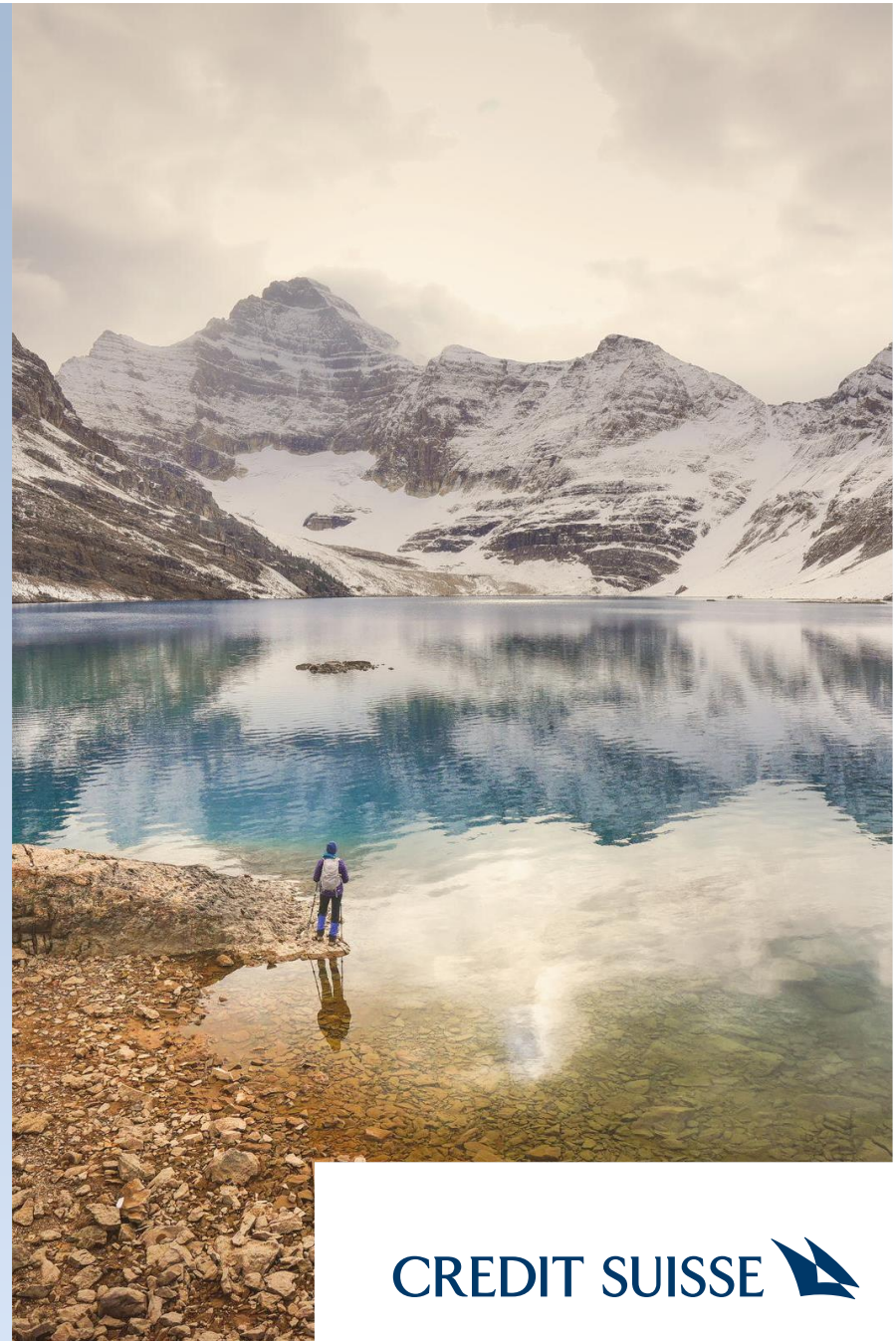


Investment Decision Organisation (IDO) JPKA

PENSIONS KASSE DER CREDIT
SUISSE GROUP (SCHWEIZ)
Investment Management, JPKA
März 2023

Intern

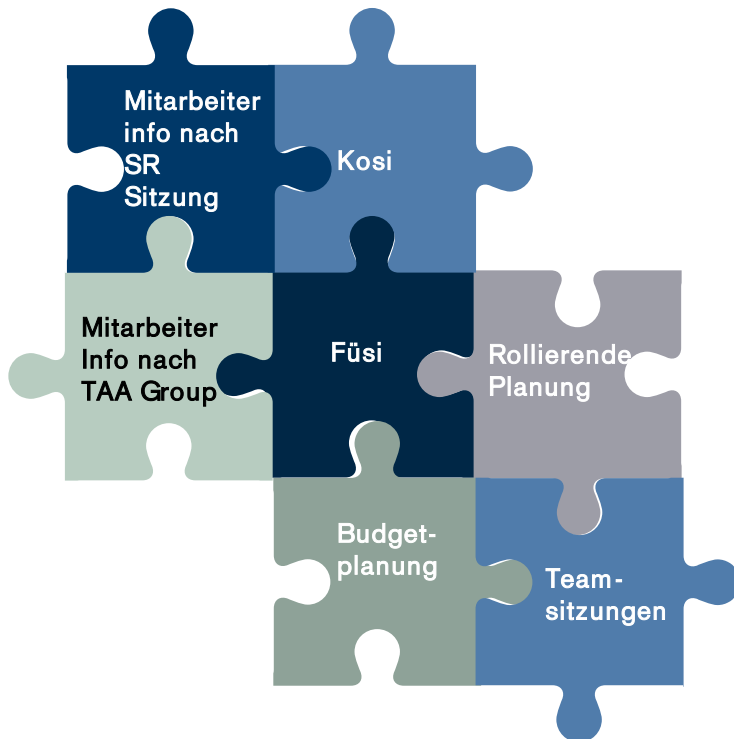


CREDIT SUISSE 

Investment Management Organisation

Business Management Organisation

Wie stellen wir operativ ein koordiniertes und geplantes Vorgehen sicher?



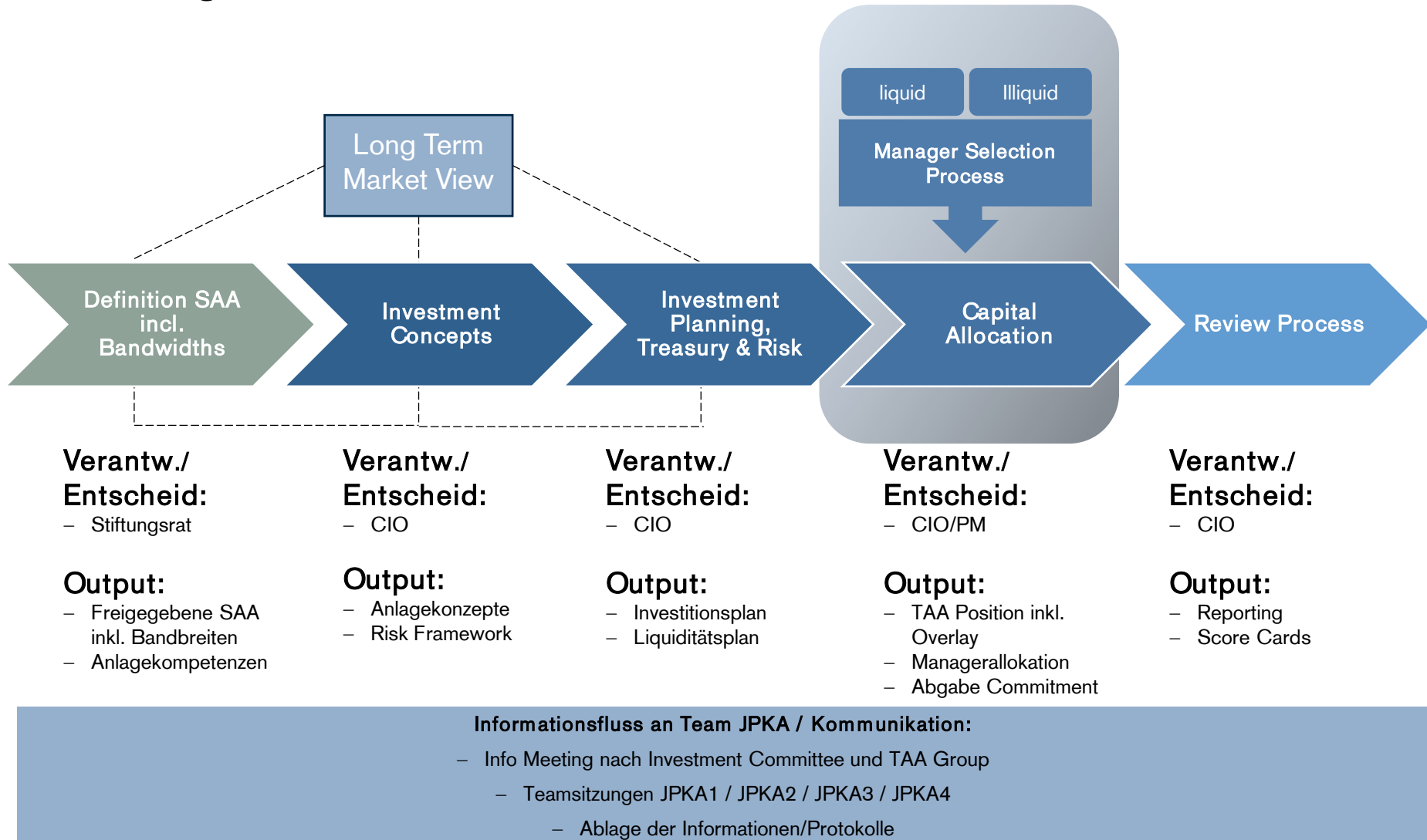
Investment Decision Organisation

Wie sind wir organisiert, um Entscheidungen über Anlagefragen treffen zu können?



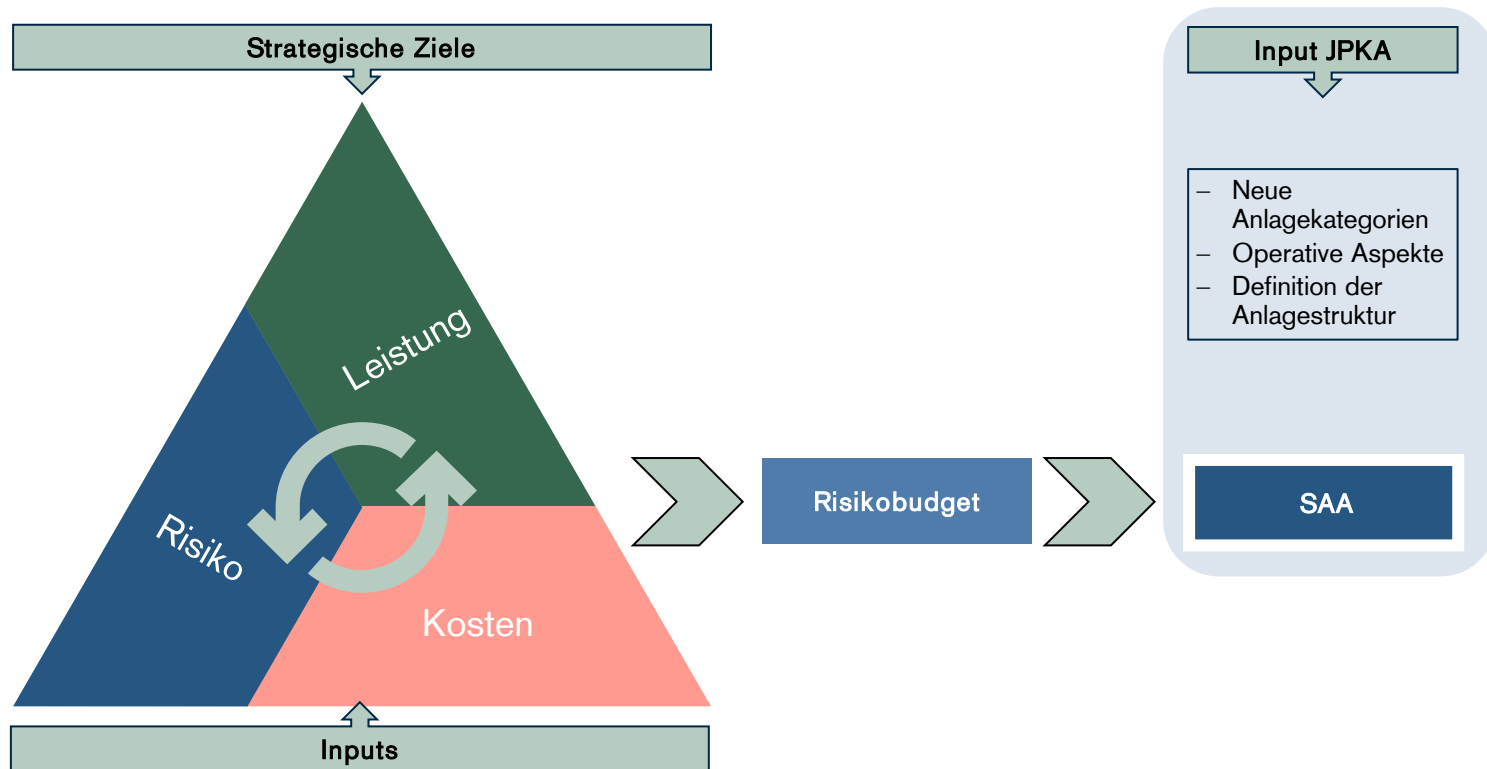
Investment Decision Organisation

Steuerung Asset Allocation



Steuerung Asset Allocation

ALM Prozess



Quelle: ALM Office PK CSG

Steuerung Asset Allocation

Investment Concept Group



Verantw. / Entscheid

Konsultatives Feedback
Investment Concept Group
Entscheid CIO



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben



Output

Investment Concept Group

- **Teilnehmer:** CIO, Leiter R&S, Leiter PM TI&AI, Leiter RE, Leiter IO
- **Koordination:** R&S
- **Entscheidungsprozess:** Konsultatives Feedback Investment Concept Group, Entscheid CIO

- **Agenda:**
 - Definition Konzept-erarbeitung
 - Präsentation Konzepte
- **Frequenz:** Halbjährlich
- **Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen

- Festlegung der liquiden (=taktischen) und illiquiden Anlagekategorien
- Besprechung der Anlagekonzepte: Investitionsstrategie, Universum, Umsetzungsvorgaben, Vehikel Strategie, Risk Management, Steuerung etc.
- Verabschiedung der Umsetzungsvorgaben High Level (inkl. Aussage zu möglicher Ausnutzung Risikobudget)

- Anlagekonzepte mit High Level Umsetzungsvorgaben
- Risk Framework

Steuerung ESG-Themen

ESG Group



Steuerung und Definition ESG-Themen



Verantw. / Entscheid

Konsultatives Feedback
ESG Group

Entscheid CIO



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben



Output

ESG Group

- **Teilnehmer:** CIO, Leiter R&S, MA IO, MA PM TI, MA R&S
- **Koordination:** MA IO
- **Entscheidungsprozess:**
Konsultatives Feedback
ESG Group, Entscheid CIO

- **Agenda:**
 - Sustainability Report
 - UN PRI Reporting
 - PACTA Studie
 - Proxy Voting
 - Engagement
 - Ausschlussliste
 - Strategische Weiterentwicklungen

- **Administration:** IO
- **Frequenz:** Vierteljährlich
- **Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen

- Erstellung ESG-Reports
- Durchführung definierter ESG-Prozesse
- Ausarbeitung und Definition ESG-relevanter Punkte



ESG Prozess

- Ergänzung ESG Group um **Monthly Meetings**
- **Teilnehmer:** Leiter R&S, MA IO, MA PM TI, MA R&S
- **Koordination:** MA IO

Steuerung Asset Allocation

Investment Planning Group



Verantw. / Entscheid

Konsultatives Feedback
Investment Planning Group
Entscheid CIO



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben



Output

Investment Planning Group

- **Teilnehmer:** CIO, Leiter R&S, PM TI/AI/RE, Leiter IO, MA R&S
- **Koordination:** PM TI/AI
- **Entscheidungsprozess:** Konsultatives Feedback Investment Planning Group, Entscheid CIO

- **Agenda:**
 - Marktview
 - Ü-SAA
 - Investitionsplan
 - Liquiditätsplan
 - Risk Framework
- **Frequenz:** Halbjährlich
- **Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen

- Erarbeitung Ü-SAA für Antrag an den SR
- Planung Investitionen aufgrund Veränderung SAA oder TAA unter Berücksichtigung der Long Term Marktview
- Planung der Liquiditätsflüsse
- Risikomodellierung auf Stufe Gesamtportfolio
- Commitment Planung
- Opportunistic Investments / Risk Mitigation Investments

- Ü-SAA
- Investitionsplan
- Liquiditätsplan
- Commitment Plan grob

Steuerung Asset Allocation



Capital Allocation

liquide

illiquide

Definition TAA

Umsetzung TAA

Umsetzung SAA

TAA Group

TAA Implementation Group

Private Markets Group

Teilnehmer	CIO, Leiter R&S, Leiter PM TI&AI, Leiter IO, MA R&S, MA PM TI&AI, externe Fachexperte	CIO, PM TI&AI, MA IO	CIO, PM AI, PM RE, IO, R&S, situativ externe Berater (Manager Selection)
Entscheidungsprozess	Entscheid Mitglieder Manager Review Meeting, CIO mit Vetorecht	Bereichsleiter PM TI	CIO, Leiter PM AI, Leiter RE (Gemäss Kompetenzordnung)
Agenda	Singlefaktorview; Multifaktorview; Risikolandschaft und Zielrisikolevel; Optimierte Portfolios; TAA Weights; Revers Optimization; TAA Weights final	Positionierung ggü. TAA; Update Transaktion; Allokationsentscheidung inkl. Managerauswahl (intern/extern bei Manager Group)	Liquiditätsflüsse; Allokationsentscheide/ Investmentprojekte; Status Umsetzung Anlagekategorien; Commitment Planung
Aufgaben	Definition der TAA (liquide Assets)	Umsetzung der taktischen Allokation gemäss Taktikprozess; Capital Allokation auf Manager im Rahmen der «Approved List» und taktischen Bandbreiten	Ausarbeitung und Approval Umsetzungskonzepte (inkl. Umsetzungsentscheid); Konkrete Allokationsentscheide der SAA-Quote; Illiquide (= strategische) Anlagekategorien (Abgabe Commitments); Manager Selection und Review illiquide Anlagekategorien; Mandatsvertrag
Output	TAA	Effektive Allokation; Trading-Journal	Managersélection final; Abgabe Commitments; Allokation final, Commitment-Budget pro Kategorie

Steuerung Taktische Asset Allocation

TAA Group in der IDO



Definition Taktik liquide Anlagen



Verantw. / Entscheid

Mitglieder TAA Group
Veto CIO



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben



Output

TAA Group

- Teilnehmer:** CIO, Leiter R&S, Leiter PM TI&AI, Leiter IO, MA R&S, MA PM TI&AI, externe Fachexperten (aktuell: M. Riesner, K. Ceko, A. Köster), Gäste (aktuell: D. Imhof)
- Koordination:** R&S
- Entscheidungsprozess:** Entscheid Mitglieder TAA Group, CIO mit Vetorecht

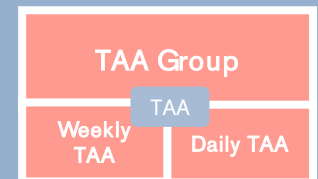
- Agenda:**
 - Singlefaktorview
 - Multifaktorview
 - Risikolandschaft und Zielrisikolevel
 - Optimierte Portfolios
 - TAA Weights
 - Reveres Optimization
 - TAA Weights final
- Administration:** IO
- Frequenz:** Monatlich
- Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen

- Definition der TAA (liquide Assets)



TAA Prozess

- Ergänzung TAA Group um **Daily** und **Weekly TAA Meetings**
- Teilnehmer:** Leiter R&S, Leiter PM TI&AI, Leiter IO
- Koordination:** R&S



Steuerung Asset Allocation

TAA Implementation Group



Umsetzung Taktik liquide Anlagen



Verantw. / Entscheid

Bereichsleiter PM TI



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben

➔ Output

TAA Implementation Group

- **Teilnehmer:** PM TI&AI, MA IO
- **Koordination:** PM TI
- **Entscheidungsprozess:** Bereichsleiter PM TI

- **Agenda:**
 - Positionierung ggü. TAA
 - Update Transaktion
 - Allokationsentscheidung inkl. Managerauswahl (intern/extern bei Manager Group)
- **Frequenz:** Nach Bedarf
- **Protokoll:** Trading-Journal

- Umsetzung der taktischen Allokation gemäss Taktikprozess
- Capital Allokation auf Manager im Rahmen der «Approved List» und taktischen Bandbreiten

- Effektive Allokation
- Trading-Journal

Steuerung Asset Allocation

Private Markets Group



Umsetzung strategische illiquide Anlagen



Verantw. / Entscheid

CIO
Leiter PM AI
Leiter RE (Gemäss Kompetenzordnung)



Gremium



Agenda / Organisation



Aufgaben

➔ Output

Private Markets Group

- **Teilnehmer:** CIO, PM AI, PM RE, IO, R&S, situativ externe Berater (Managerselection)
- **Koordination:** PM AI
- **Entscheidungsprozess:** CIO, Leiter PM AI, Leiter RE (Gemäss Kompetenzordnung)

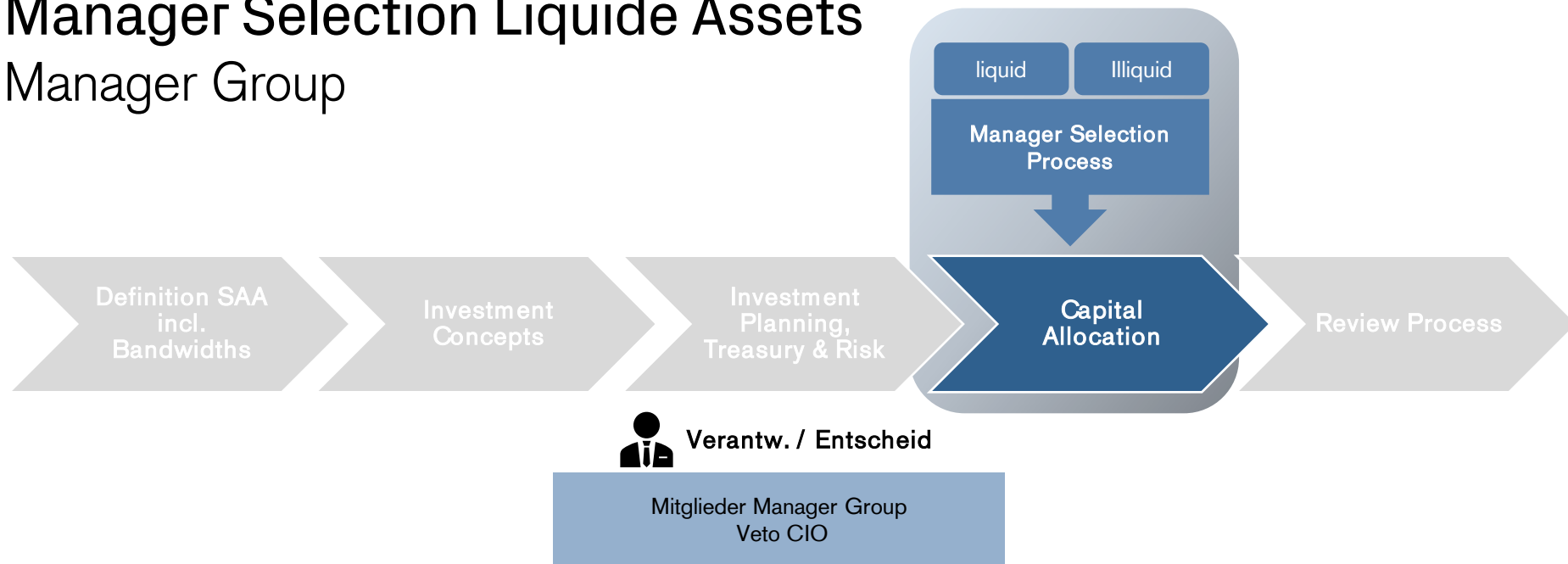
- **Agenda:**
 - Liquiditätsflüsse
 - Allokationsentscheide/ Investmentprojekte
 - Status Umsetzung Anlagekategorien
 - Commitment Planung
- **Frequenz:** Halbjährlich
- **Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen

- Ausarbeitung und Approval Umsetzungskonzepte (inkl. Entscheid interne/externe Umsetzung)
- Konkrete Allokationsentscheide der SAA-Quote
- Illiquide (= strategische) Anlagekategorien (Abgabe Commitments)
- Manager Selection und Review illiquide Anlagekategorien
- Mandatsvertrag

- Managerselection final
- Abgabe Commitments
- Allokation final
- Kapitalallokation zur Asset Class konkret

Manager Selection Liquide Assets

Manager Group



Gremium

Manager Group

- **Teilnehmer:** CIO, Leiter PM TI, MA PM TI, MA IO, evtl. Externe
- **Koordination:** PM TI



Agenda / Organisation

- **Agenda:**
 - Diskussion der Due Diligence Unterlagen
 - Anlageziel und grobe Mandatsrichtlinien
 - Exit Strategie
 - Entscheid «Approved Managers»
- **Frequenz:** Halbjährlich
- **Protokoll:** Entscheide inkl. Ablage Unterlagen



Aufgaben

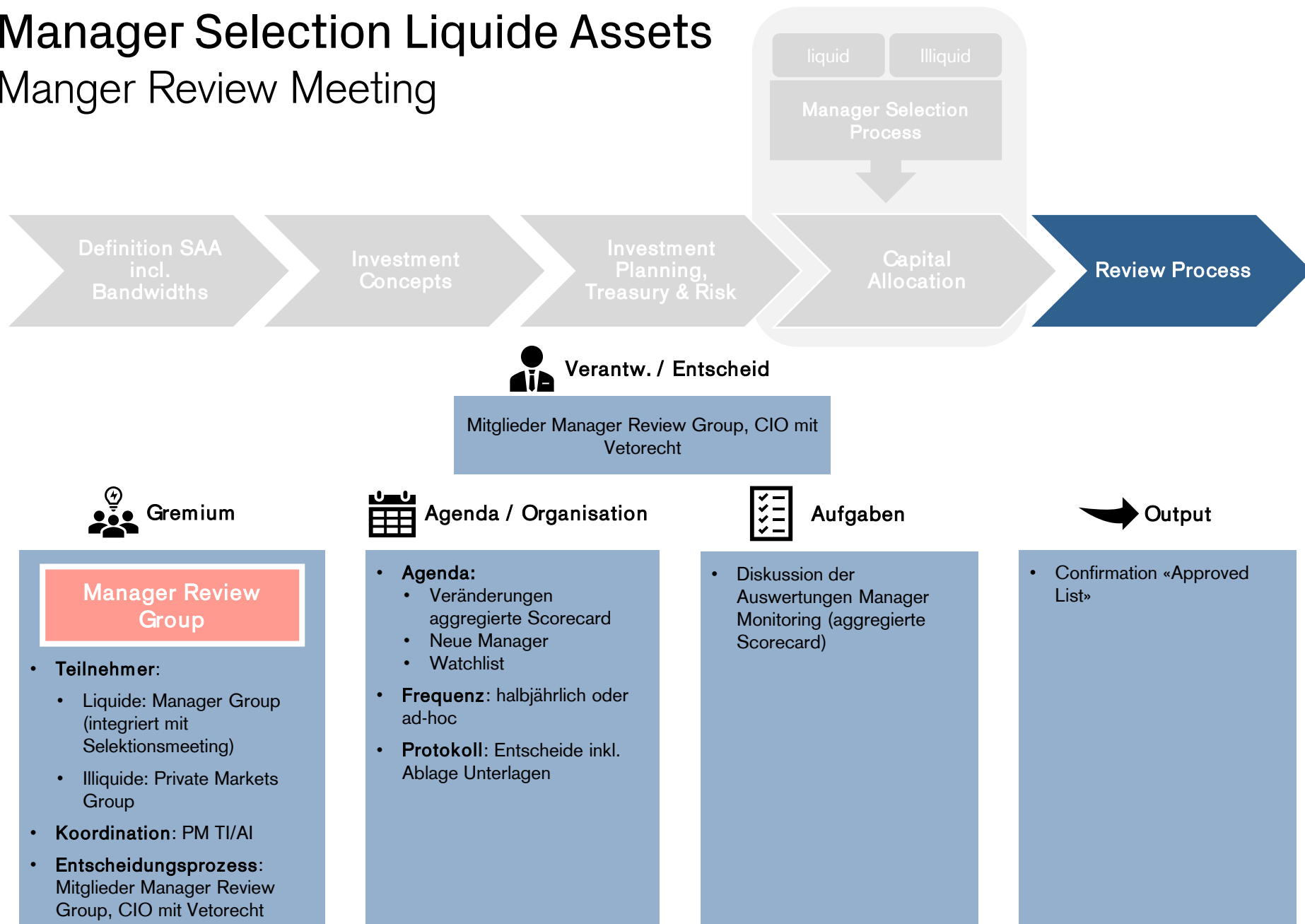
- Selektion für liquide Manager («Approved List») inkl. Entscheid intern/extern (illiquide: Entscheid bei der Private Market Group)

➔ Output

- Liste der «Approved Managers» (liquid)

Manager Selection Liquide Assets

Manager Review Meeting



Manager Selektionsprozess für liquide & illiquide Anlagen



Manager Reviewprozess für liquide & illiquide Anlagen

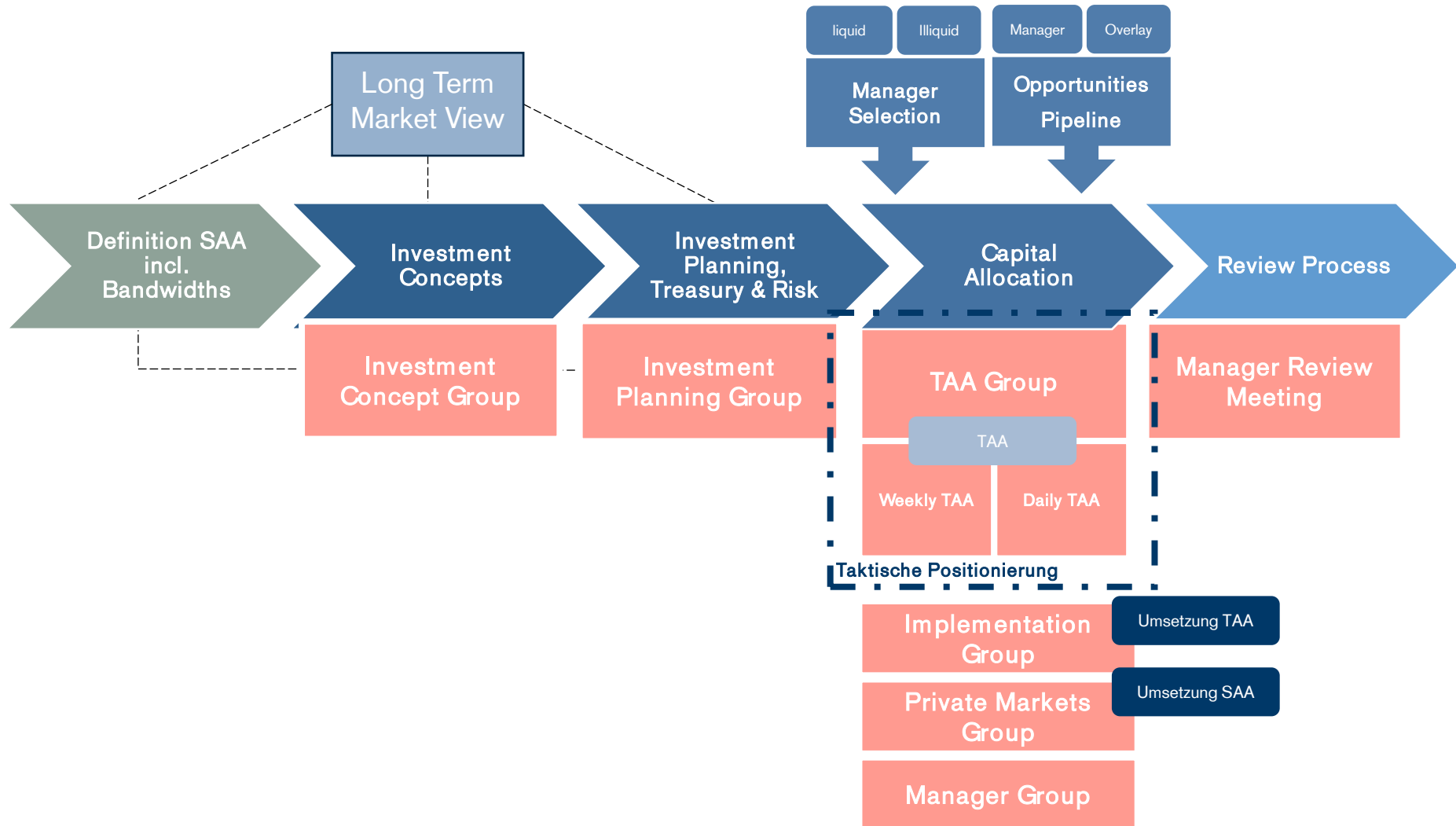
Ziel		Vorgaben				Wer	
Delegation und Vorgaben für Reviewprozess		Der Stiftungsrat gibt die strategischen Vorgaben inkl. SAA vor und delegiert die Entscheidungskompetenz für den Manager Reviewprozess an den CIO.				SR	
		Das Investment Committee ist für die Überwachung des Prozesses verantwortlich und nimmt diese über den Strategischen Investment Controller wahr.				IC	
		Der CIO bestimmt den Manager Reviewprozess und gibt die Kriterien vor.				CIO	
Prozessschritt		Input	Prozessablauf	Output / Dokument	Wer	Entscheid	
						liquide	illiquide
1	Mandatsziele	Mandat Anlagerichtlinien	Für jedes Mandat werden die Charakteristiken bestimmt: Anlageuniversum (Benchmark), Anlage-Ansatz (aktiv vs. passiv, Style, Philosophie, etc.), Portfolioeigenschaften (Anzahl Positionen, Klumpenrisiken) und Risikobudget durch Portfoliomanagement.	Mandat Characteristics	PM	Manager Group	Private Market Group
2	Review Cycle	Mandat Characteristics	Analyse-Periodizität: quartalsweise (aktiv), halbjährlich (semi-aktiv), jährlich (passiv). Ad Hoc Meetings auf Anfrage IC oder PM/CIO sieht eine Notwendigkeit).	Review Manager Table	PM		
3	Manager Score Card	Review Manager Table	Pro Manager wird eine ScoreCard erstellt mit den Hauptpunkten (Performance, Investment Concept, Portfolio, Investment People & Price). Externe Tools wie eVestment & Cepres werden für die Peergroup Beurteilung verwendet. Für Approved List Manager ohne Allokation wird eine ScoreCard Light erstellt.	Manager Score Card	PM		
4	Investment Committee	Manager Score Card	Portfolio Management präsentiert mindestens quartalsweise aktualisierte Manager Scorecards und weist auf Veränderungen hin, erklärt Re-Allokationen innerhalb der Approved-List. Bei Bedarf werden Änderungen der Approved-Liste beantragt.	Bestätigung Mandate oder neuer Search	PM	Manager Group	Private Market Group

Info: IC

Info: IC

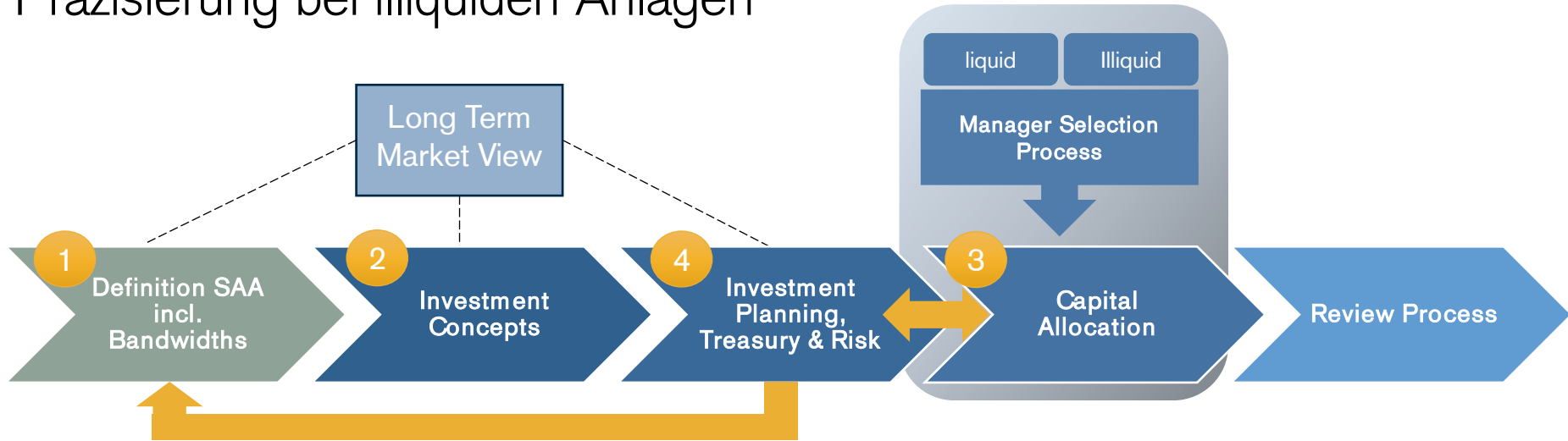
Groups Investment Decision Organisation

Übersicht wiederkehrende Meetings innerhalb JPKA



Investment Decision Organisation (IDO)

Präzisierung bei illiquiden Anlagen



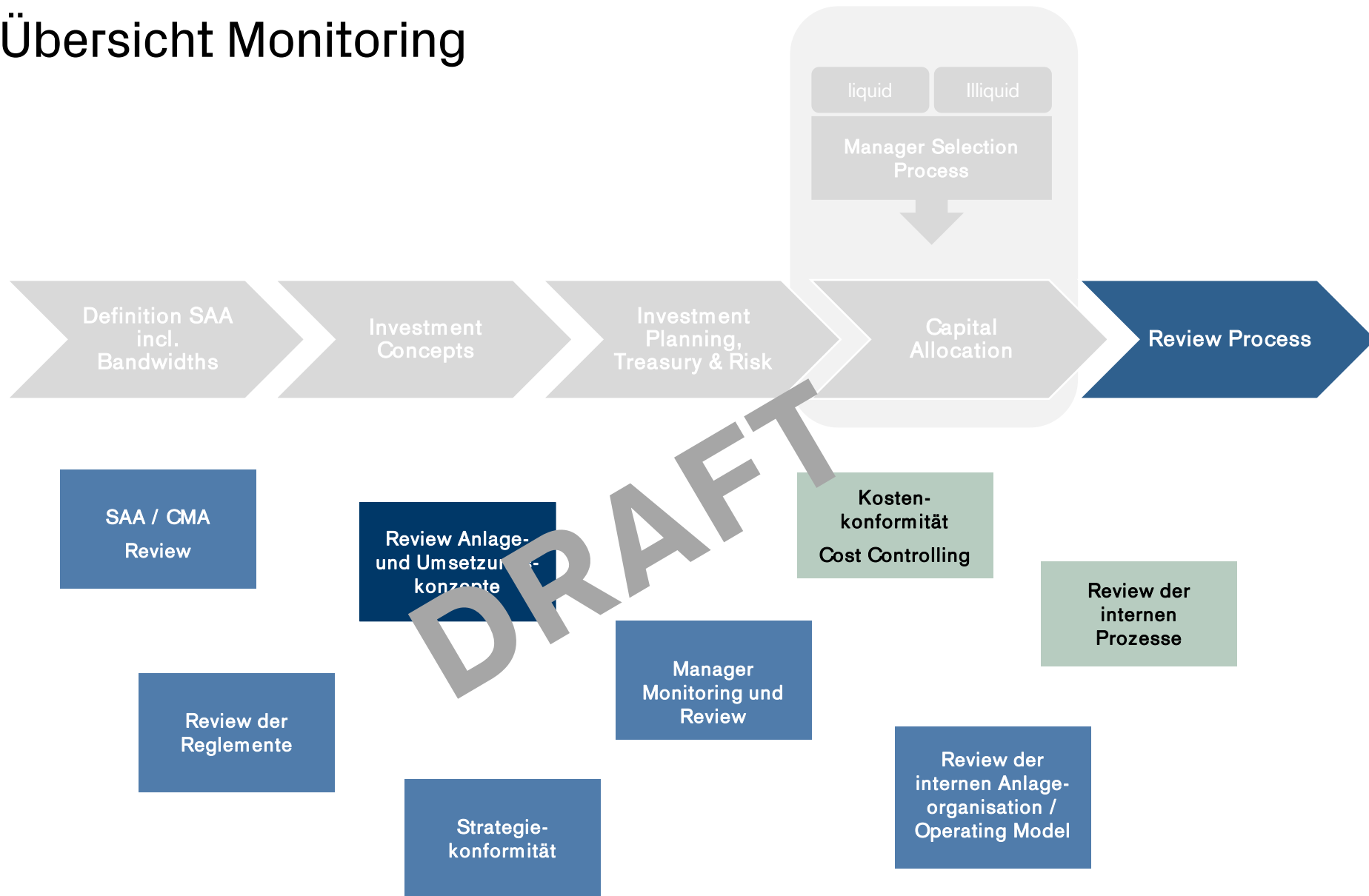
- 1) Für **illiquide Anlagen** wird die **Zielvorgabe aus der SAA umgesetzt**. Die Umsetzung der illiquiden Anlagen erfolgt i.d.R. schrittweise über Übergangsstrategien (ÜSAA).
- 2) Die **Anlagekonzepte** werden auf **Ebene Anlagekategorie** erstellt und unterteilt in **Subkonzepte**. Dabei wird **unterschieden zwischen liquiden und illiquiden Anlagen**. Es kann im Einzelfall mit entsprechender Begründung weitere Unterteilungen in weitere Subkonzepte geben (z.B. regionale Unterschiede). In den Anlagekonzepten werden **Umsetzungsvorgaben** definiert, welche für das Portfoliomanagement als Input für konkrete **Umsetzungskonzepte** dienen.
- 3) Die **Umsetzungskonzepte** werden in der **Private Markets Group** inhaltlich diskutiert und **durch den CIO verabschiedet**.
- 4) Die **grobe Cash Flow Planung auf Ebene Gesamtportfolio** wird anschliessend in der **Investment Planning, Treasury & Risk Group (IPTR)** diskutiert und verabschiedet. Gibt es **aus guten Gründen wesentliche Abweichungen zur geltenden SAA** können im Rahmen der ALM Grundsätze (Risikobudget, u.ä.) **Änderung der SAA in der IPTR Group diskutiert und beim SR beantragt** werden.

Meeting Governance

Übersicht wiederkehrende Meetings innerhalb JPKA

- Terminkoordination nach Entscheid Kosi/Füsi Sitzung
- Kommunikation an interne und externe Sitzungsteilnehmer
- Interne Vorbereitung der Sitzung durch Koordinator (Sitzungsleiter)
- Fristgerechter Versand Unterlagen (Sitzungsunterlagen, Agenda, Protokoll letzte Sitzung)
- Protokollführung durch Sitzungsleiter an jeder IDO Sitzung
- Sicherstellen einer sauberen Ablage der Sitzungsunterlagen

Übersicht Monitoring



Anhang

Übersicht: Steuerung Asset Allocation

