

Protokoll Anlageausschusssitzung Nr. 15/2020 vom 26. August 2020

Versand	09. September 2020
Datum	26. August 2020
Zeit	09.00 – 12.00 Uhr
Ort	Fachhochschule St. Gallen Sitzungszimmer 306
Teilnehmer Anlageausschuss	Richard Ammann , Arbeitnehmervertreter (Vorsitz) Prof. Dr. Sebastian Lamm , Arbeitnehmervertreter Primus Schlegel , Arbeitgebervertreter Norbert Stieger , Arbeitgebervertreter Prof. Ernesto Turnes , Arbeitnehmervertreter Hansruedi Vogel , Rentnervertreter
Teilnehmer Beirat	Prof. Dr. Kerstin Bernoth Alfons Cortés
Weitere	Prof. Dr. Manuel Ammann, Algofin AG Dr. Georg Heinrich , Algofin AG Walter Friedlein , Leiter Kapitalanlagen sgpk Michel Friolet , Stv. Leiter Kapitalanlagen sgpk Susanna Maas , Assistentin des Geschäftsführers sgpk Stefan Schäfer , Geschäftsführer sgpk Philipp Zünd , Leiter Immobilien sgpk
Protokollführung	Susanna Maas

Programm / Traktanden:

1. Begrüssung und Protokoll	09.00 Uhr
2. Anlageresultat	09.10 Uhr
3. Controllingbericht Algofin	09.20 Uhr
4. Fachbeiträge Beirat	10.30 Uhr
5. Anlagestrategie sgpk	11.10 Uhr
6. Nicht traditionelle Anlagen	11.30 Uhr
7. Diverses / Termine	11.50 Uhr

1. **Begrüssung**

Richard Ammann begrüsst die Teilnehmer zu der Anlageausschusssitzung mit Beirat Nr. 15/20. Er heisst Prof. Dr. Manuel Ammann und Dr. Georg Heinrich von der externen Controllingfirma Algotin AG willkommen.

Zu dem Protokoll der Sitzung Nr. 09/2020 vom 13. Mai 2020 gab es keine Anmerkungen und Ergänzungen.

Beschluss 20/15/21

Das Protokoll der Sitzung 09/2020 vom 13. Mai 2020 wird genehmigt.

2. **Anlageresultat**

Walter Friedlein erläutert die Anlageresultate. Der Deckungsgrad per 13.08.2020 beträgt 102.75% unter Berücksichtigung der anteilmässigen Sollrendite für 2020 (1.7%). Die aktuelle Performance liegt per 13.08.2020 bei 0.45% vs. der Strategieperformance (Benchmark) BM von 0.46%.

3. **Controllingbericht Algotin**

Dr. Georg Heinrich präsentiert den Controllingbericht. Die Aktienmärkte haben sich ab Mitte März 2020 stark erholt. Seit Ende März 2020 gibt es bei den Fremdwährungsanlagen eine Aufwertung des EUR und eine Abwertung des GBP und USD. Die Zinsbewegung seit März war seitwärts resp. leicht sinkend. Bei den taktischen Bandbreiten liegen keine Bandbreitenverletzungen vor. In den folgenden Anlagekategorien liegen Abweichungen von den vorgesehenen Gewichtungen gemäss SAA vor: Liquidität, Nicht traditionelle Anlagen und Immobilien direkt.

Performance: im laufenden Jahr weist das Portfolio eine Performance von -0.31% per Ende Juli 2020 aus. Dies liegt sowohl gegen die BM (-0.34%), den Pictet BVG 40 Index (-3.08%), als auch den UBS PK Index (-0.76%) über den Vergleichsgrössen. Der Vergleich seit der Ver selbständigung im Januar 2014 zeigt zur Benchmark im Durchschnitt eine positive Abweichung von 0.06% pro Jahr.

4. **Fachbeiträge Beirat**

Alfons Cortés referiert zum Thema «Wahlen USA und die Märkte», Prof. Dr. Kerstin Bernoth spricht über mögliche Auswirkungen der ultraexpansiven Geldpolitik auf die Inflation. Im Anschluss werden diese Themen diskutiert.

5. **Anlagestrategie**

Walter Friedlein präsentiert die aktuelle Anlagestrategie. Als weitere Schritte sind ein Update und Vorschlag für eine Überprüfung der erwarteten Rendite (Sollrendite vs. Ertragsperspektive) sowie die Betrachtung und Ausrichtung der nicht traditionellen Anlagen im Gesamtkontext (Strategie und Umsetzung) geplant.

Das Vorgehen wird im Anlageausschuss diskutiert. Die Anlagestrategie soll in Abstimmung mit dem VTG erfolgen. Die Strategie soll dabei nach dem Top-Down-Ansatz erfolgen.

6. Nicht traditionelle Anlagen

Michel Friolet gibt einen Überblick über die Allokation der nicht traditionellen Anlagen. Die Strategie wurde per Juli 2019 auf 6% festgelegt, effektiv investiert sind derzeit 7.5%. Es wird in die Anlagekategorien Infrastruktur (3.63%), Gold (2.52%), Private Debt – Direct Lending (1.16%) und Private Equity (0.18%) investiert.

Walter Friedlein erläutert die strategischen Fragestellungen. Als weiteres Vorgehen ist ein Input von Algotin AG zu den Themen Massnahmenplan / Revision Anlagereglement sowie Organisationsthemen wie die Revision der Anlagerichtlinien und deren Umsetzung geplant. Ergänzend wird ein moderierter Strategieworkshop (AA und Beirat) durchgeführt. Thema: Top Down – Gesamtkonzept «Nicht traditionelle Anlagen» im Gesamtkontext. Der Workshop wird in Absprache mit dem AA-Präsidenten im 2021 geplant.

Der Leiter Kapitalanlagen erwähnt den Stand der Motion von Nationalrat Weibel, welcher die Anlageklasse Infrastruktur als eigene Anlageklasse mit einer maximalen Quote von 10% vorsieht. Die Hürden im Parlament sind genommen, doch sind noch diverse Fragestellungen einer Expertengruppe bisher unbeantwortet.

7. Diverses / Termine

LSV für Gallus Emerging Market Aktien

- Per 21.07.2020 Verkauf von 85% (64 Mio. CHF) des Anlagevolumens und Umschichtung in den passiven Indexfonds von Credit Suisse
- Vorübergehende Weiterführung des Aktienfonds mit minimal benötigtem Kapital aus Kosten- und Effizienzgründen; raschere / kostengünstigere Aufsetzung für die Implementierung eines möglichen neuen aktiven Managers in der Gallus-Fondsstruktur

AST Swiss Capital Direct Lending

- Nettorenditen sind hinter den Erwartungen zurückgeblieben
- Per Ende März wurden fast 50% (12.2 Mio. USD) des verbleibenden Commitments auf einen Schlag abgerufen
- Diskussion mit Swiss Capital / Stepstone bzgl. Transparenz und Reporting unter Federführung PK Coop / CPV und sgpk dauern bereits 2 Jahre. Ein Vorschlag eines Risikoreportings wurde per Ende Juli 2020 den Investoren präsentiert

Für den 21. Oktober 2020 wird ein Alternativtermin per Doodle gesucht.

Die nächste Anlageausschusssitzung findet am 28. Oktober 2020 um 13.45 Uhr statt.

Die nächste Anlageausschusssitzung mit Beirat findet am 28. Oktober 2020 um 09.00 Uhr statt.

Die Sitzung endet um 12.10 Uhr.

St. Gallen, 26. August 2020

Für den Anlageausschuss:

Protokollführerin:

Richard Ammann (Vorsitz)

Susanna Maas

Anhang: Anlageausschuss Beschlussprotokoll 2020

Sitzung	Beschluss	Beschlussbeschreibung
15.02.2020	20/01/01	Das Protokoll der Sitzung 14/19 vom 18. Dezember 2019 wird genehmigt.
05.02.2020	20/01/02	Der Anlageausschuss beschliesst das Portfolio "Globale Umsetzung (inkl. Klassische FoF) weiterzuverfolgen.
12.02.2020	20/04/03	Das Protokoll der Sitzung 11/2019 vom 30. Oktober 2019 mit Beirat wird genehmigt.
26.02.2020	20/06/04	Der Anlageausschuss stimmt der Umsetzung des Portfolios 75 Mio. UBS / 75 Mio. CBRE zu.
18.03.2020	20/07/05	Der Anlageausschuss stimmt der notwendigen Erneuerung der Flachdächer und dem Anbringen von PV-Anlagen zu.
18.03.2020	20/07/06	Der Anlageausschuss stimmt der Weiterverfolgung und Mitwirkung bei der Projektentwicklung für Phase 1 zu.
07.04.2020	20/08/07	Der Anlageausschuss stimmt den Gesprächen für die Umsetzung des Bauvorhabens mit Gähler Flühler Architekten AG und dem Abschluss des Architektenvertrages, basierend auf Art. 2.3 der Wettbewerbsbedingungen (Weiterbearbeitung), sowie der Aufnahme der Planungsarbeiten einstimmig zu.
13.05.2020	20/09/08	Das Protokoll der Sitzung 04/2020 vom 12. Februar 2020 wird genehmigt.
13.05.2020	20/09/09	Der Anlageausschuss beschliesst die Passivierung der Aktien Emerging Markets, Gallus Emerging Markets wird liquidiert.
13.05.2020	20/09/10	Der Anlageausschuss beschliesst mit CBRE und UBS Ast 3 3 x CHF 25 Mio. zu investieren und mit diesen Tranchen über die Zeit verteilt einzusteigen.
13.05.2020	20/09/11	Der Anlageausschuss beschliesst Wüst & Partner mit einem Precheck zu beauftragen (Stimmhaltung Norbert Stieger)
13.05.2020	20/09/12	Der Anlageausschuss beschliesst das Projekt St.Gallen St. Finden weiterzuverfolgen.
13.05.2020	20/09/13	Der Anlageausschuss genehmigt die noch nicht verabschiedeten Protokolle in globo.
12.06.2020	20/12/14	Der Anlageausschuss verzichtet auf die Investition in das vorliegende Projekt.
12.06.2020	20/12/15	Der Anlageausschuss beschliesst, mit der Katholischen Kirchgemeinde den Baurechtsvertrag mit verbindlichen Verpflichtungen (mind. Dauer, max. Baurechtszins bei Vertragsabschluss, Mietverpflichtung durch die KKG, Ausstiegsklausel) abzuschliessen und anschliessend das Bauvorhaben umzusetzen.
12.06.2020	20/12/16	Der Anlageausschuss beschliesst, die Wohnhäuser inkl. Tiefgarage umfassen zu erneuern und die vorgeschlagenen Nachhaltigkeitsmassnahmen umzusetzen. Für die Ausführung wird RLC Architekten AG beauftragt.
12.06.2020	20/12/17	Der Anlageausschuss beschliesst das Baurecht auf der Parzelle Nr. 491 käuflich zu erwerben.
17.08.2020	20/14/18	Das Protokoll der Sitzung 13/2020 vom 17. Juni 2020 wird genehmigt.
17.08.2020	20/14/19	Richard Ammann wird den Vorsitz für ein Jahr weiterführen (2020 – 2021).
17.08.2020	20/14/20	Die Umsetzung (Bewirtschaftung / Management) der Anlagekategorien erfolgt gemäss den Empfehlungen von Complementa.
26.08.2020	20/15/21	Das Protokoll der Sitzung 09/2020 vom 13. Mai 2020 wird genehmigt