

**St. Galler Pensionskasse
Algofin Investment Monitor**

Stichtag 31. März 2020

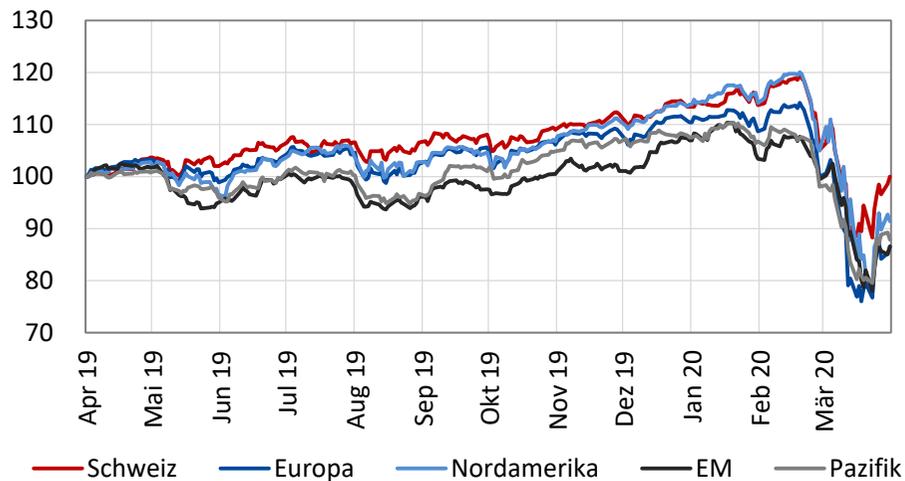
St. Gallen, 06. Mai 2020

Management Summary

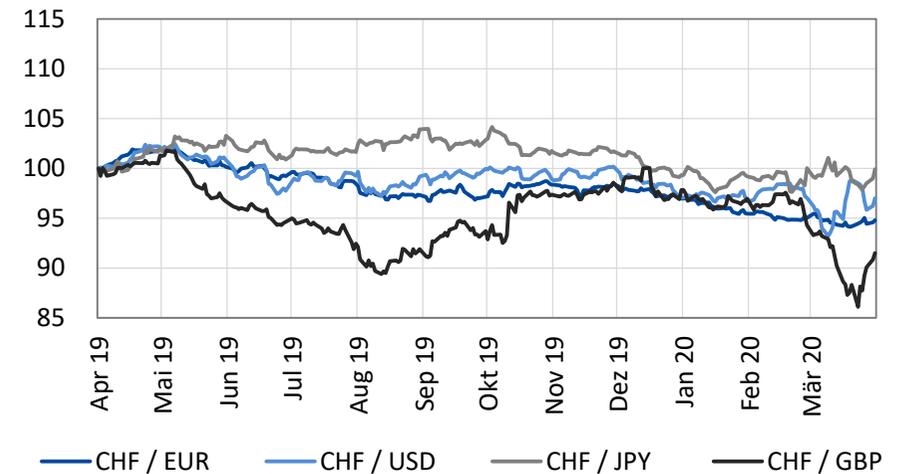
Finanzielle Lage			
Finanzierungsziel und Anlagestrategie		Sollrendite:	2.10%
		Erwartete Rendite der Strategie:	2.33%
		Erwartete Volatilität der Strategie:	5.07%
Deckungsgrad		Schätzung per 31.03.2020:	96.1% S. 21
Umsetzung			
Performance des Gesamtvermögens	  	Portfolio YTD:	-6.57% S. 9
		Benchmark YTD:	-6.94%
		Benchmark Pictet BVG-40 plus YTD:	-10.40%
		Benchmark UBS-PK-Performance YTD:	-6.58%
Einhaltung taktische Bandbreiten		Es liegen keine Bandbreitenverletzungen vor. S. 6	
Compliance			
Einhaltung regulatorische Bestimmungen (BVV2)		Es liegt keine Verletzung der Kategoriebegrenzungen gemäss BVV2 Art. 55 vor. S. 24	

Marktentwicklung

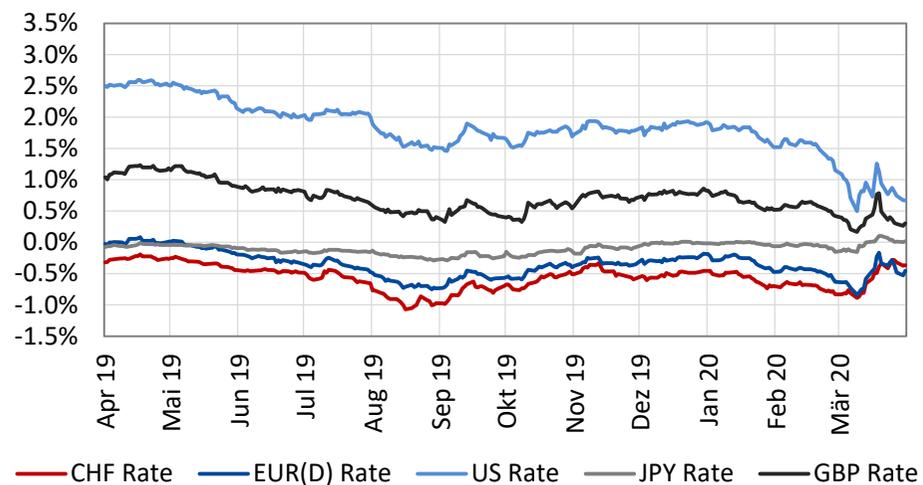
Entwicklung Aktienmärkte (letzte 12 Monate)



Entwicklung Wechselkurse (letzte 12 Monate)



Entwicklung 10J-Zinssätze (letzte 12 Monate)



Kommentare zur Marktentwicklung

Aktienmärkte

- Volatile Seitwärtsbewegung bis steigende Kurse bis Mitte Februar 2020
- Einbruch aller Aktienmärkte ab Mitte Feb. gefolgt von teilweiser Erholung ab Mitte März
- In den letzten 12 Monaten erzielen Aktienmärkte Renditen zwischen -13.53% und 0.00%

Wechselkurse

- Abwertung des EUR sowie deutliche Abwertung des GBP im Q1 2020
- Mehrheitlich Seitwärtsbewegung des USD und JPY im Q1 2020
- 31.03.2020: 1 EUR = 1.061 CHF / 05.05.2020: 1 EUR = 1.054 CHF

Zinssätze

- Deutlich sinkende USD-Zinsen im Q1 2020
- Zinsen um -0.4% für CHF und um -0.5% für EUR(D)
- Zinsen um 0.0% für JPY, um +0.3% für GBP und um +0.7% für USD

Vermögensstruktur

SAA und Benchmarks

Anlagekategorie	SAA	Benchmarks
Liquidität	5.00%	FTSE CHF 3M Euro Deposit
Hypotheken	2.00%	effektive Portfolioperformance
Obligationen CHF	26.00%	SBI AAA - AA
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.00%	Barclays Global Treasuries ex CH ex JP Fiscal Strength (hedged in CHF)
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	5.00%	50% BofA Merrill Lynch EMU Corp. (hedged in CHF), 50% Barclays Capital US Credit (hedged in CHF)
Obligationen FW (High Yield)	0.00%	Barclays Global High Yield (hedged in CHF)
Aktien Schweiz	12.00%	SPI
Aktien Welt	22.00%	MSCI All Country World ex CH
Nicht traditionelle Anlagen	6.00%	effektive Portfolioperformance
Immobilien indirekt	3.00%	SXI Real Estate Funds
Immobilien direkt	14.00%	KGAST Immobilien Index
Total Anlagen	100.00%	

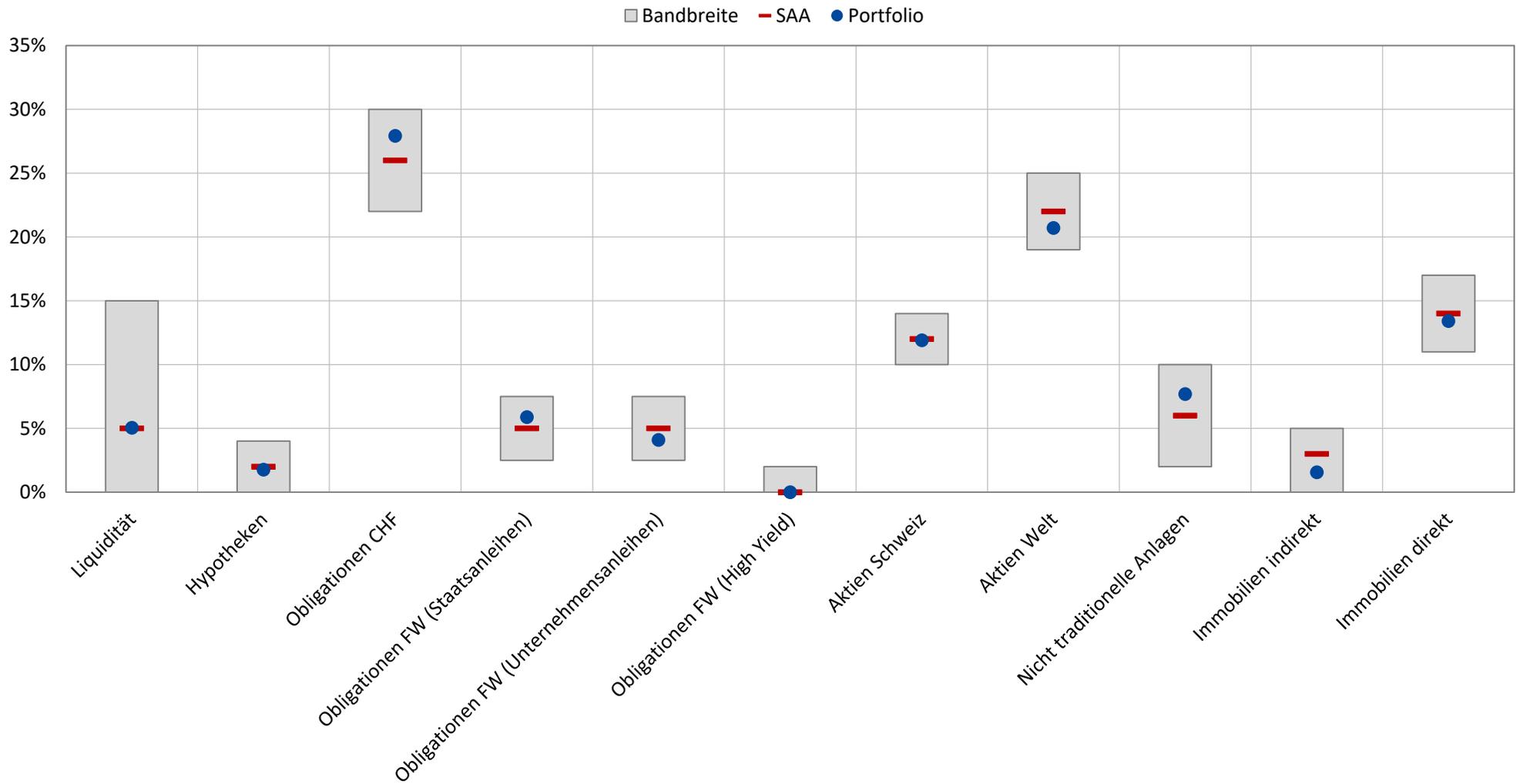
Vermögensstruktur

Taktische Bandbreiten und Abweichungen

Anlagekategorie	Portfolio (CHF)	Portfolio (%)	SAA (%)	Relativ (%)	Relativ (CHF)	Untere Bandbreite	Obere Bandbreite
Liquidität	472'622'723	5.05%	5.00%	0.05%	4'834'873	0.00%	15.00%
Hypotheken	165'370'260	1.77%	2.00%	-0.23%	-21'744'880	0.00%	4.00%
Obligationen CHF	2'612'714'493	27.93%	26.00%	1.93%	180'217'674	22.00%	30.00%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	550'362'680	5.88%	5.00%	0.88%	82'574'830	2.50%	7.50%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	383'095'593	4.09%	5.00%	-0.91%	-84'692'256	2.50%	7.50%
Obligationen FW (High Yield)	0	0.00%	0.00%	0.00%	0	0.00%	2.00%
Aktien Schweiz	1'113'591'055	11.90%	12.00%	-0.10%	-9'099'784	10.00%	14.00%
Aktien Welt	1'937'558'041	20.71%	22.00%	-1.29%	-120'708'499	19.00%	25.00%
Nicht traditionelle Anlagen	719'702'680	7.69%	6.00%	1.69%	158'357'260	2.00%	10.00%
Immobilien indirekt	146'316'857	1.56%	3.00%	-1.44%	-134'355'853	0.00%	5.00%
Immobilien direkt	1'254'422'616	13.41%	14.00%	-0.59%	-55'383'364	11.00%	17.00%
Total Anlagen	9'355'756'998	100.00%	100.00%				

Vermögensstruktur

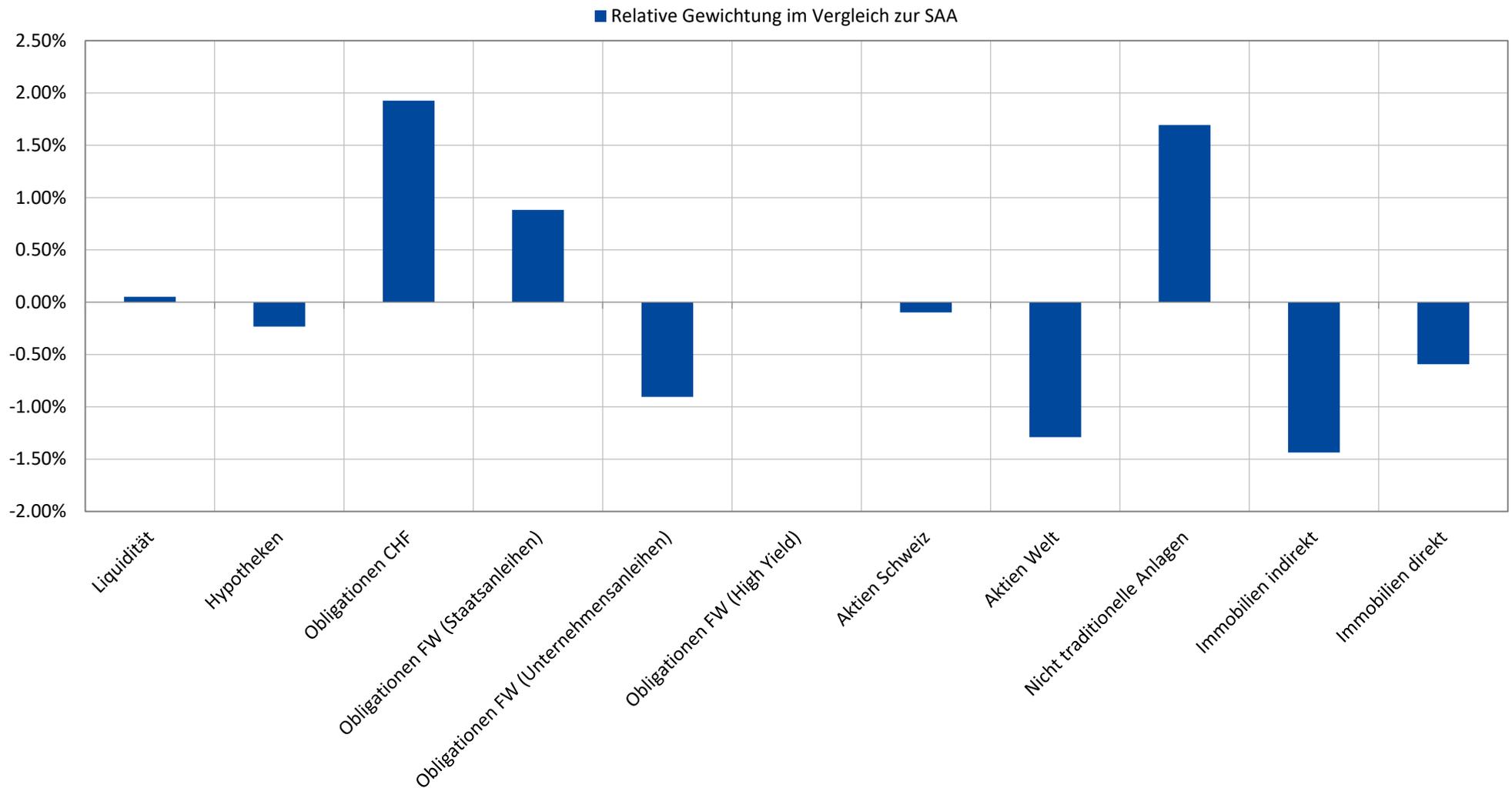
Taktische Bandbreiten



Es liegen keine Bandbreitenverletzungen vor.

Vermögensstruktur

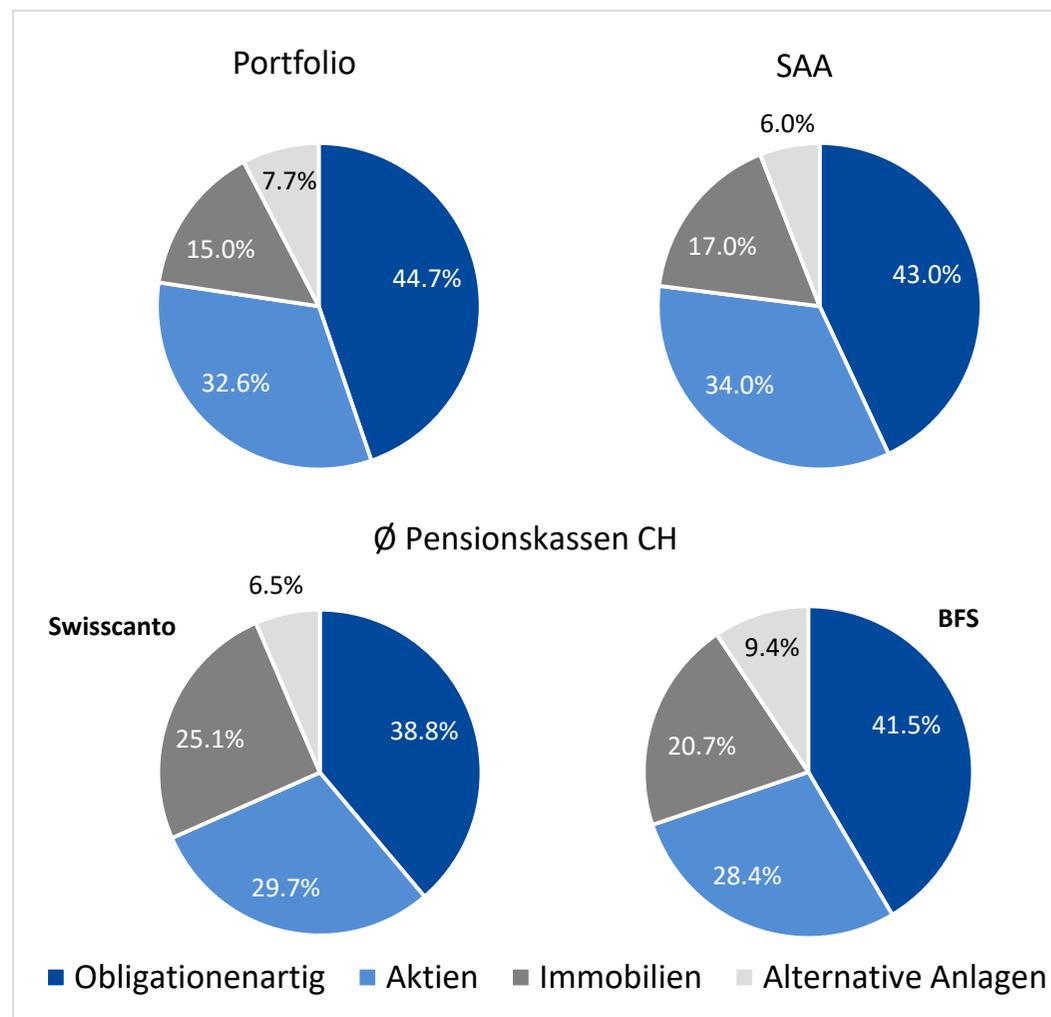
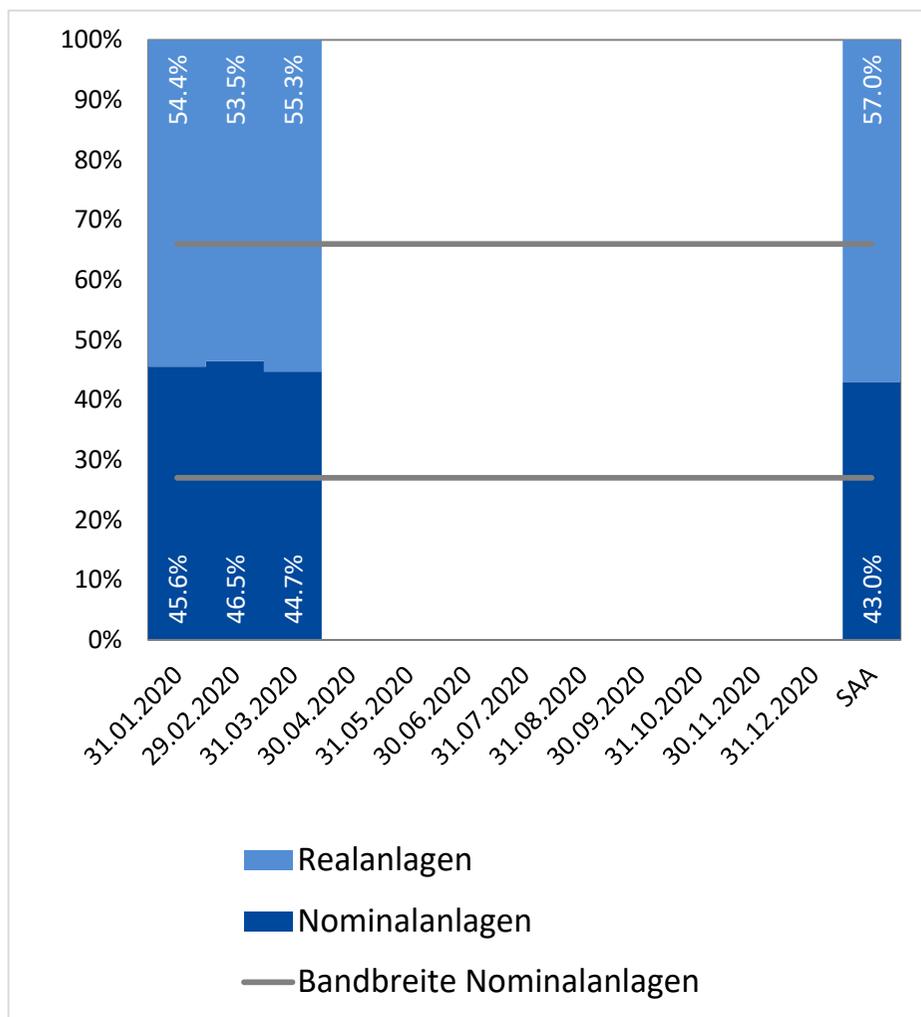
Abweichungen



Bei folgenden Anlagekategorien liegen wesentliche Abweichungen von den vorgesehenen Gewichtungen gemäss SAA vor: Obligationen CHF (Abweichung: 1.93% / Position in Bandbreite: 48.16%), Aktien Welt (Abweichung: -1.29% / Position in Bandbreite: -43.01%), Nicht traditionelle Anlagen (Abweichung: 1.69% / Position in Bandbreite: 42.32%) und Immobilien indirekt (Abweichung: -1.44% / Position in Bandbreite: -47.87%)

Vermögensstruktur

Aufteilung auf Anlagekategorien



Aktuell belaufen sich die Nominalanlagen (inkl. Liquidität) auf 44.7% und die Realanlagen auf 55.3% des Gesamtvermögens. Gemäss SAA ist eine Aufteilung von 43.0% Nominalanlagen (inkl. Liquidität) und 57.0% Realanlagen vorgesehen. Die Aktienquote beträgt aktuell 32.6% (SAA: 34.0% / Ø Pensionskassen: 29.7% (Swisscanto 2018), 28.4% (BFS 2018)).

Performance

Gesamtportfolio und Anlagekategorien

	Performance															Vola- tilität	Track- Error
	Jan 20	Feb 20	Mär 20	Apr 20	Mai 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Okt 20	Nov 20	Dez 20	YTD	Quartal	ITD p.a.		
Gesamtportfolio																	
Portfolio	0.58%	-2.23%	-5.00%											-6.57%	-6.57%	3.99%	4.30%
Benchmark	0.67%	-2.29%	-5.39%											-6.94%	-6.94%	3.33%	4.56%
Relativ	-0.09%	0.06%	0.40%											0.37%	0.37%	0.66%	0.71%
Liquidität																	
Portfolio	-0.03%	0.13%	-0.17%											-0.06%	-0.06%	0.59%	0.33%
Benchmark	-0.07%	-0.07%	-0.07%											-0.21%	-0.21%	0.12%	0.30%
Relativ	0.04%	0.20%	-0.10%											0.15%	0.15%	0.47%	0.23%
Hypotheken																	
Portfolio	0.13%	0.12%	0.12%											0.37%	0.37%	2.27%	0.24%
Benchmark	0.13%	0.12%	0.12%											0.37%	0.37%	2.18%	0.16%
Relativ	0.00%	0.00%	0.00%											0.00%	0.00%	0.09%	0.18%
Obligationen CHF																	
Portfolio	1.98%	0.77%	-4.47%											-1.83%	-1.83%	2.57%	3.15%
Benchmark	2.17%	0.86%	-4.82%											-1.91%	-1.91%	2.50%	3.38%
Relativ	-0.19%	-0.09%	0.35%											0.08%	0.08%	0.08%	0.49%
Obligationen FW (Staatsanleihen)																	
Portfolio	2.45%	1.33%	-0.28%											3.53%	3.53%	3.10%	4.58%
Benchmark	2.33%	1.35%	-0.21%											3.48%	3.48%	1.43%	5.42%
Relativ	0.12%	-0.02%	-0.06%											0.04%	0.04%	1.67%	3.60%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)																	
Portfolio	1.76%	0.40%	-7.09%											-5.08%	-5.08%	1.54%	4.60%
Benchmark	1.60%	0.39%	-6.82%											-4.96%	-4.96%	0.96%	4.26%
Relativ	0.16%	0.01%	-0.27%											-0.12%	-0.12%	0.59%	0.69%

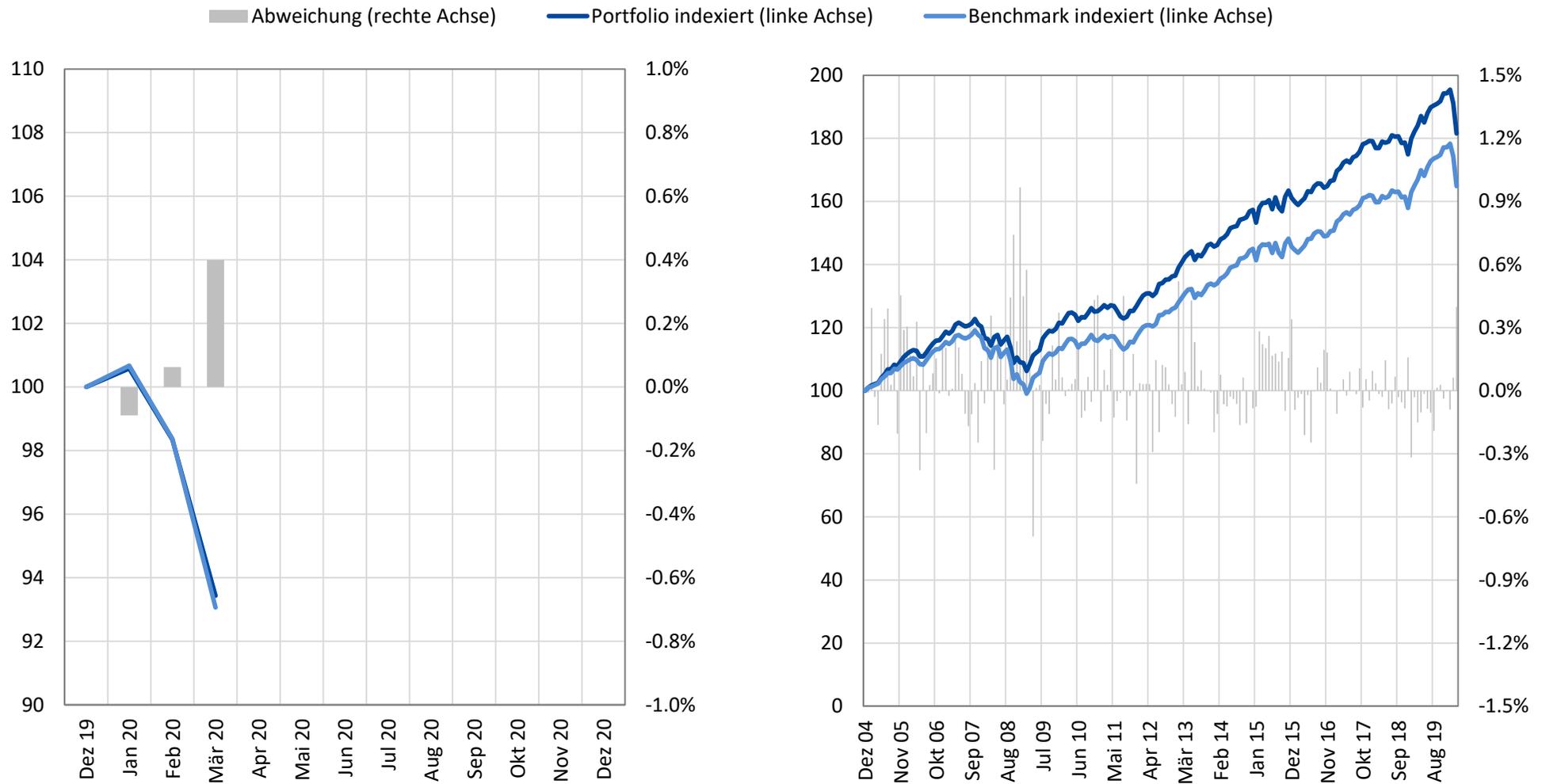
Performance

Anlagekategorien

	Performance															Vola- tilität	Track. Error
	Jan 20	Feb 20	Mär 20	Apr 20	Mai 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Okt 20	Nov 20	Dez 20	YTD	Quartal	ITD p.a.		
Obligationen FW (High Yield)																	
Portfolio																	
Benchmark																	
Relativ																	
Aktien Schweiz																	
Portfolio	0.28%	-7.22%	-4.60%										-11.23%	-11.23%	7.55%	12.04%	
Benchmark	0.26%	-7.56%	-4.86%										-11.82%	-11.82%	6.66%	12.46%	
Relativ	0.02%	0.35%	0.26%										0.59%	0.59%	0.89%	1.31%	
Aktien Welt																	
Portfolio	-1.63%	-7.74%	-13.89%										-21.85%	-21.85%	3.18%	14.98%	
Benchmark	-1.56%	-7.75%	-13.79%										-21.71%	-21.71%	2.83%	15.16%	
Relativ	-0.07%	0.01%	-0.10%										-0.14%	-0.14%	0.35%	0.91%	
Nicht traditionelle Anlagen																	
Portfolio	1.14%	-0.22%	0.13%										1.05%	1.05%	2.04%	10.24%	
Benchmark	1.14%	-0.22%	0.13%										1.05%	1.05%	-1.39%	6.77%	
Relativ	0.00%	0.00%	0.00%										0.00%	0.00%	3.43%	6.47%	
Immobilien indirekt																	
Portfolio	3.80%	-0.04%	-7.57%										-4.09%	-4.09%	5.29%	4.18%	
Benchmark	3.64%	-0.62%	-6.25%										-3.45%	-3.45%	5.89%	3.65%	
Relativ	0.16%	0.58%	-1.32%										-0.65%	-0.65%	-0.59%	3.57%	
Immobilien direkt																	
Portfolio	0.33%	0.34%	0.35%										1.03%	1.03%	6.81%	1.57%	
Benchmark	0.33%	0.32%	0.53%										1.18%	1.18%	4.91%	0.42%	
Relativ	0.01%	0.02%	-0.18%										-0.15%	-0.15%	1.91%	1.72%	

Performance

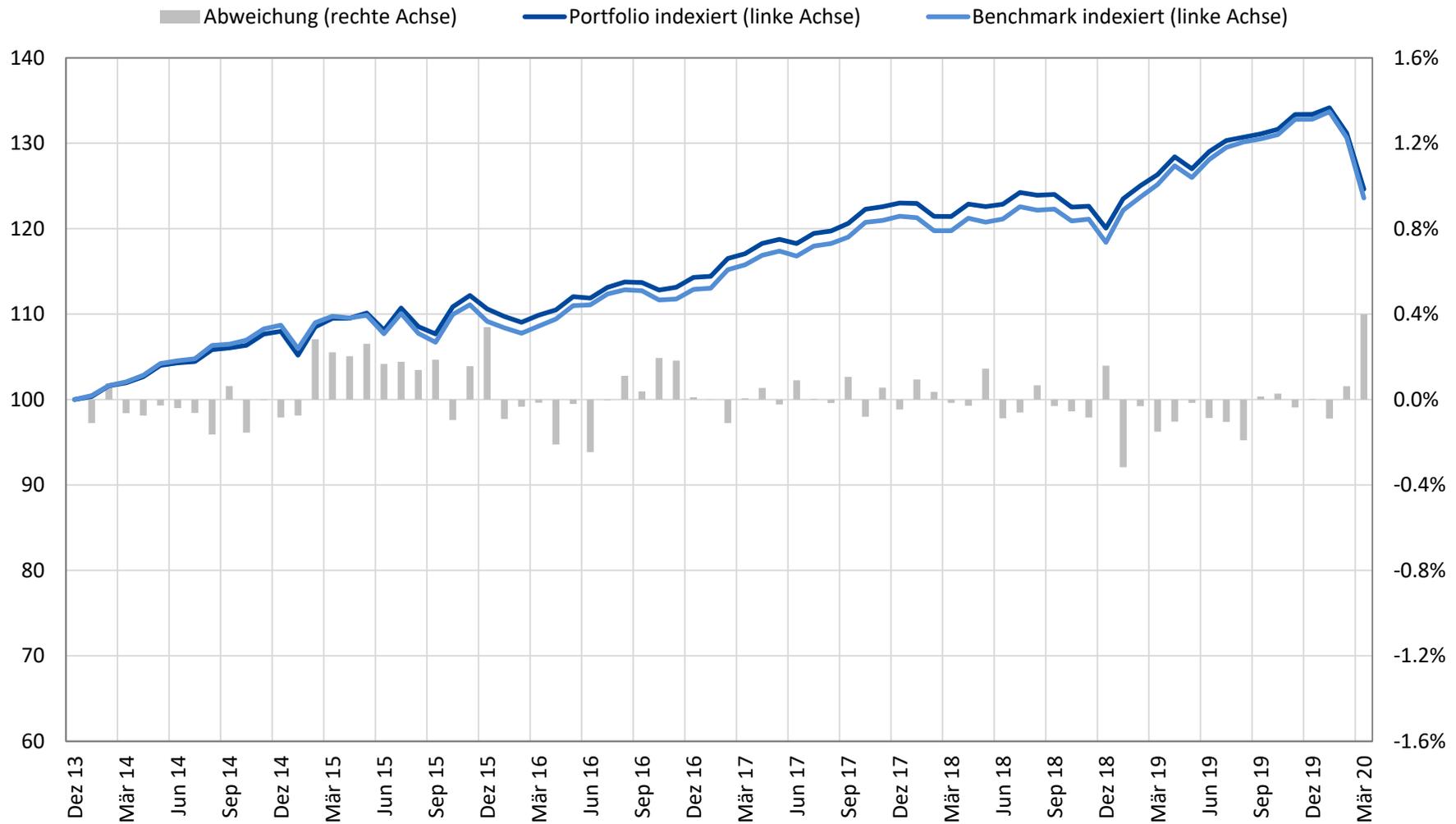
Gesamtportfolio seit Jahresbeginn sowie seit Januar 2005



Auf Jahressicht liegt eine Überperformance des Portfolios von 0.37% im Vergleich zum Benchmark vor (linke Grafik). Seit Januar 2005 weist das Portfolio im Vergleich zum Benchmark im Durchschnitt eine positive Abweichung von 0.66% pro Jahr aus (rechte Grafik).

Performance

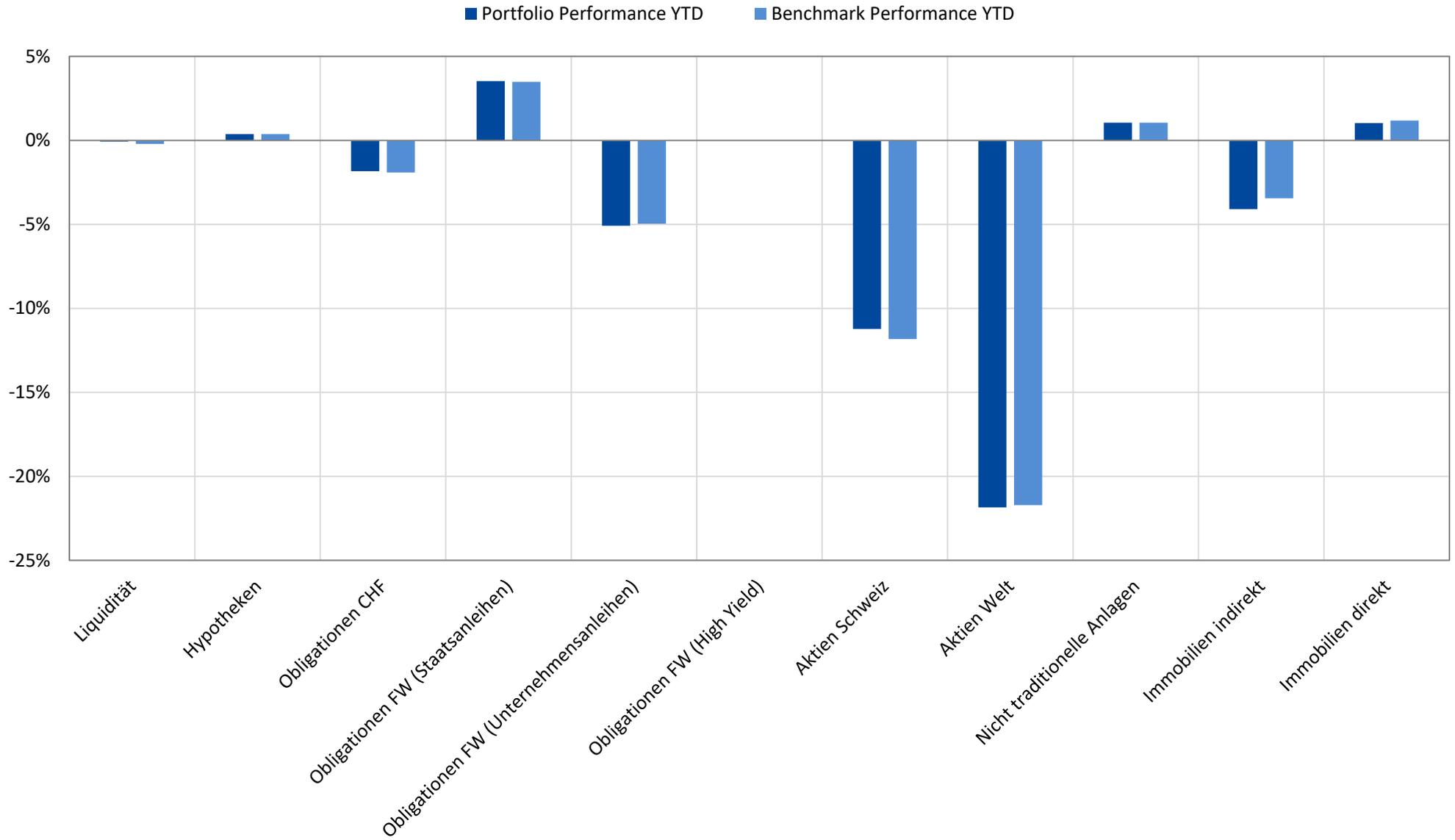
Gesamtportfolio seit Januar 2014



Seit Januar 2014 weist das Portfolio im Vergleich zum Benchmark im Durchschnitt eine positive Abweichung von 0.14% pro Jahr aus.

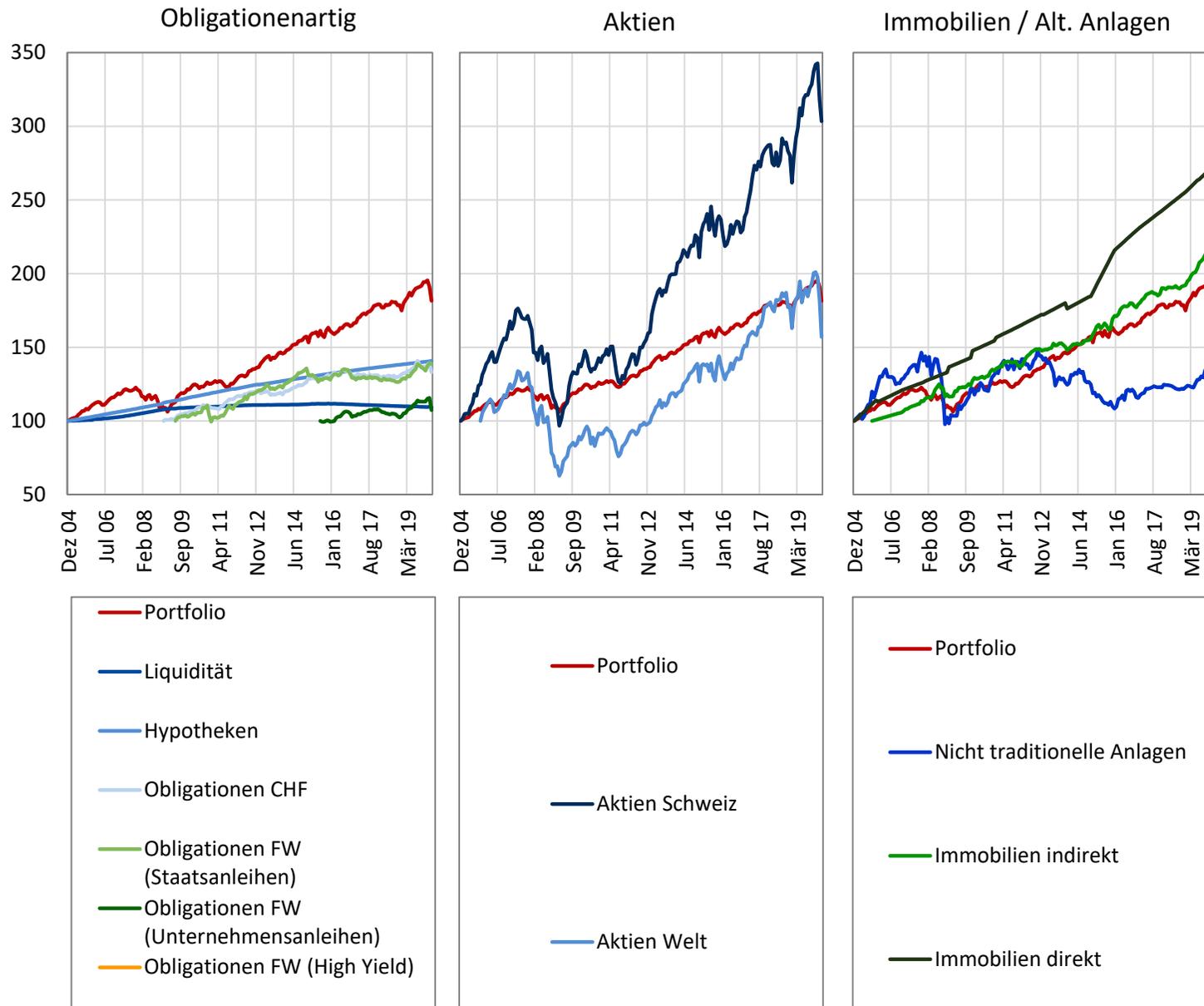
Performance

Anlagekategorien seit Jahresbeginn



Performance

Anlagekategorien seit Lancierung



Performanceanalyse

Abweichungen zum Benchmark

Anlagekategorie	Abweichung gegenüber Benchmark YTD	Begründung für Abweichung
Aktien Schweiz	0.59%	(1) Outperformance des Gallus Aktien Schweiz (+0.13% ytd) aufgrund des Optimized Samplings (2) positives Timing der eingesetzten Derivate (+0.47% ytd)
Immobilien indirekt	-0.65%	aktive Produkte; Unterperformance des CS 1a Immo PK ggü. Benchmark (-3.36% ytd)

Performanceanalyse

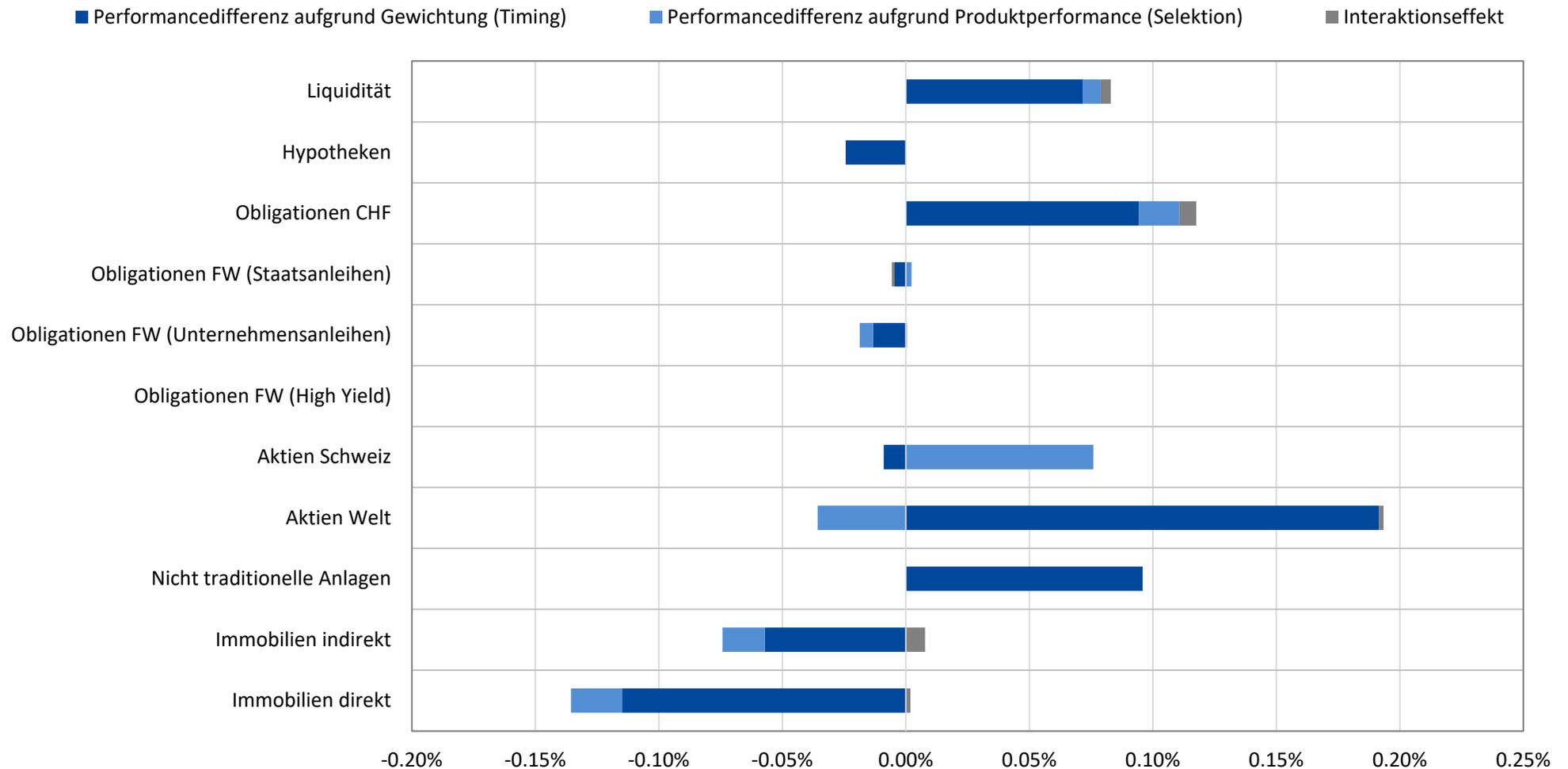
Watchlist

Anlagekategorie	Vermögensverwalter	Produkt	Abweichung gegenüber Benchmark YTD	Bemerkung
-----------------	--------------------	---------	------------------------------------	-----------

Es befinden sich aktuell keine Produkte auf der Watchlist.

Performanceanalyse

Attributionsanalyse



Die relative Abweichung zum Benchmark ist auf die abweichenden Gewichtungen bei den Anlagekategorien Liquidität (Übergewichtung bei positiver Performancedifferenz), Obligationen CHF (Übergewichtung bei positiver Performancedifferenz), Aktien Welt (Untergewichtung bei negativer Performancedifferenz) und Nicht traditionelle Anlagen (Übergewichtung bei positiver Performancedifferenz) (Timing-Effekte) sowie die relative Überperformance der Anlagekategorie Aktien Schweiz (Selektions-Effekte) zurückzuführen.

Performanceanalyse

Attributionsanalyse

Anlagekategorie	Portfolio			Benchmark			Attributionsanalyse			
	Perf.	Ø Gew.	Contrib.	Perf.	Ø Gew.	Contrib.	Timing	Selektion	Interaktion	Total
Liquidität	-0.1%	6.2%	0.0%	-0.2%	5.0%	0.0%	0.07%	0.01%	0.00%	0.08%
Hypotheken	0.4%	1.7%	0.0%	0.4%	2.0%	0.0%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.02%
Obligationen CHF	-1.8%	28.1%	-0.6%	-1.9%	26.0%	-0.5%	0.09%	0.02%	0.01%	0.12%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	3.5%	5.1%	0.2%	3.5%	5.0%	0.2%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	-5.1%	4.4%	-0.2%	-5.0%	5.0%	-0.2%	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.02%
Obligationen FW (High Yield)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aktien Schweiz	-11.2%	12.1%	-1.4%	-11.8%	12.0%	-1.5%	-0.01%	0.08%	0.00%	0.07%
Aktien Welt	-21.8%	21.0%	-4.7%	-21.7%	22.0%	-5.0%	0.19%	-0.04%	0.00%	0.16%
Nicht traditionelle Anlagen	1.1%	7.3%	0.1%	1.1%	6.0%	0.1%	0.10%	0.00%	0.00%	0.10%
Immobilien indirekt	-4.1%	1.5%	-0.1%	-3.4%	3.0%	-0.1%	-0.06%	-0.02%	0.01%	-0.07%
Immobilien direkt	1.0%	12.7%	0.1%	1.2%	14.0%	0.2%	-0.11%	-0.02%	0.00%	-0.13%
Total Anlagen		-6.60%			-6.87%		0.23%	0.02%	0.02%	0.27%
Gemäss Investment Reporting		-6.57%			-6.94%					0.37%
Differenz		-0.03%			0.07%					-0.09%

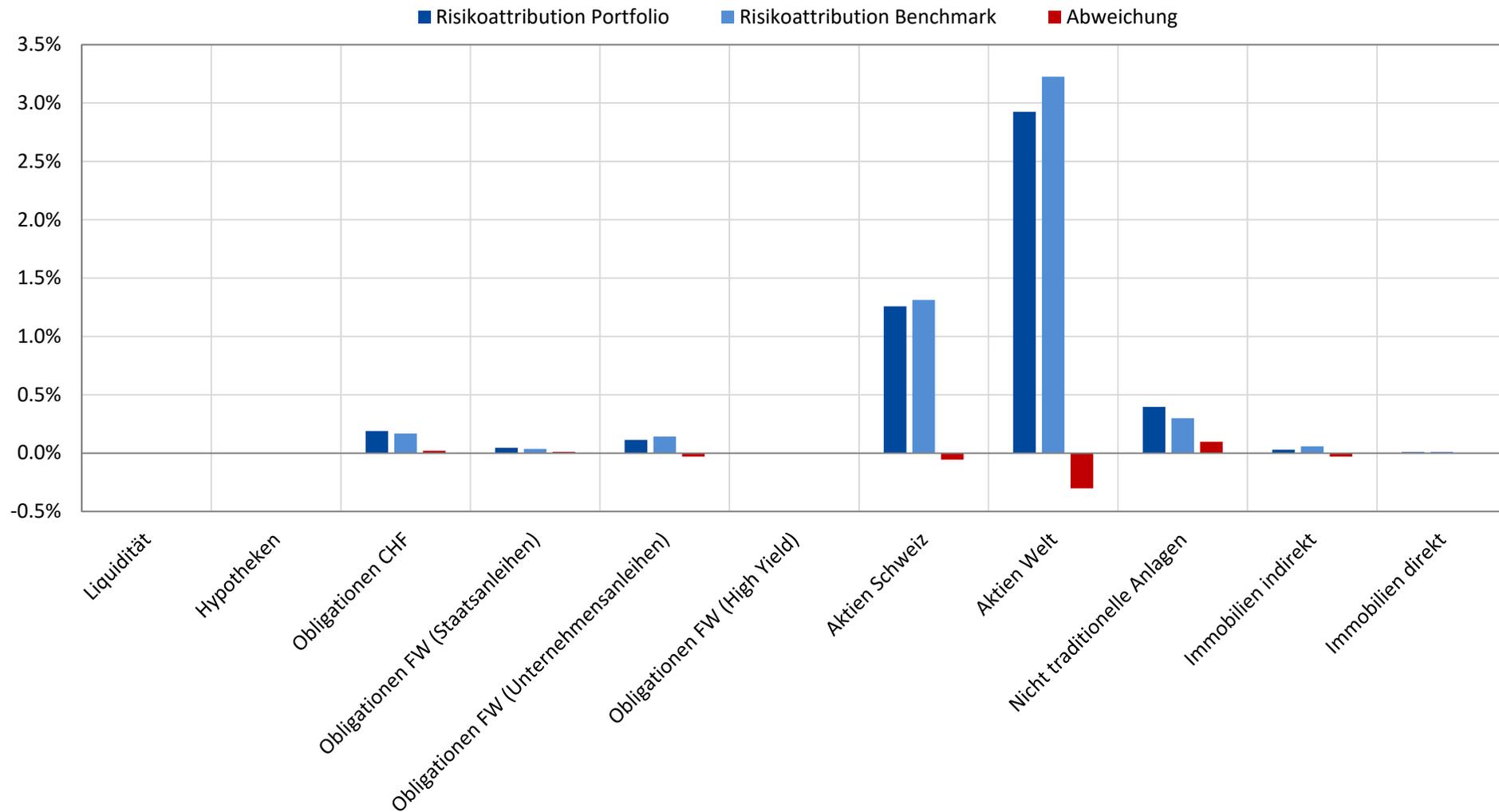
Risikokennzahlen

Volatilität, Tracking Error, Sharpe Ratio, Value at Risk

Anlagekategorie	Performance p.a. seit Lancierung	Volatilität Portfolio	Volatilität Benchmark	Tracking Error	Sharpe Ratio	Monatlicher VaR (98%)	
						CHF	in % Portfolio
Liquidität	0.59%	0.33%	0.30%	0.23%	1.77	704'433	0.01%
Hypotheken	2.27%	0.24%	0.16%	0.18%	9.35	-71'512	0.00%
Obligationen CHF	2.57%	3.15%	3.38%	0.49%	0.82	43'184'619	0.46%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	3.10%	4.58%	5.42%	3.60%	0.68	13'553'506	0.14%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	1.54%	4.60%	4.26%	0.69%	0.34	9'962'293	0.11%
Obligationen FW (High Yield)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aktien Schweiz	7.55%	12.04%	12.46%	1.31%	0.63	72'730'549	0.78%
Aktien Welt	3.18%	14.98%	15.16%	0.91%	0.21	167'066'123	1.79%
Nicht traditionelle Anlagen	2.04%	10.24%	6.77%	6.47%	0.20	42'462'718	0.45%
Immobilien indirekt	5.29%	4.18%	3.65%	3.57%	1.27	2'995'596	0.03%
Immobilien direkt	6.81%	1.57%	0.42%	1.72%	4.34	4'776'656	0.05%
VaR Reduktion durch Diversifikation						110'596'871	1.18%
Gesamtportfolio (historisch)	3.99%	4.30%	4.56%				
Gesamtportfolio (erwartet)	n.a.	4.96%	5.11%	0.71%	0.93	246'768'110	2.64%

Risikoanalyse

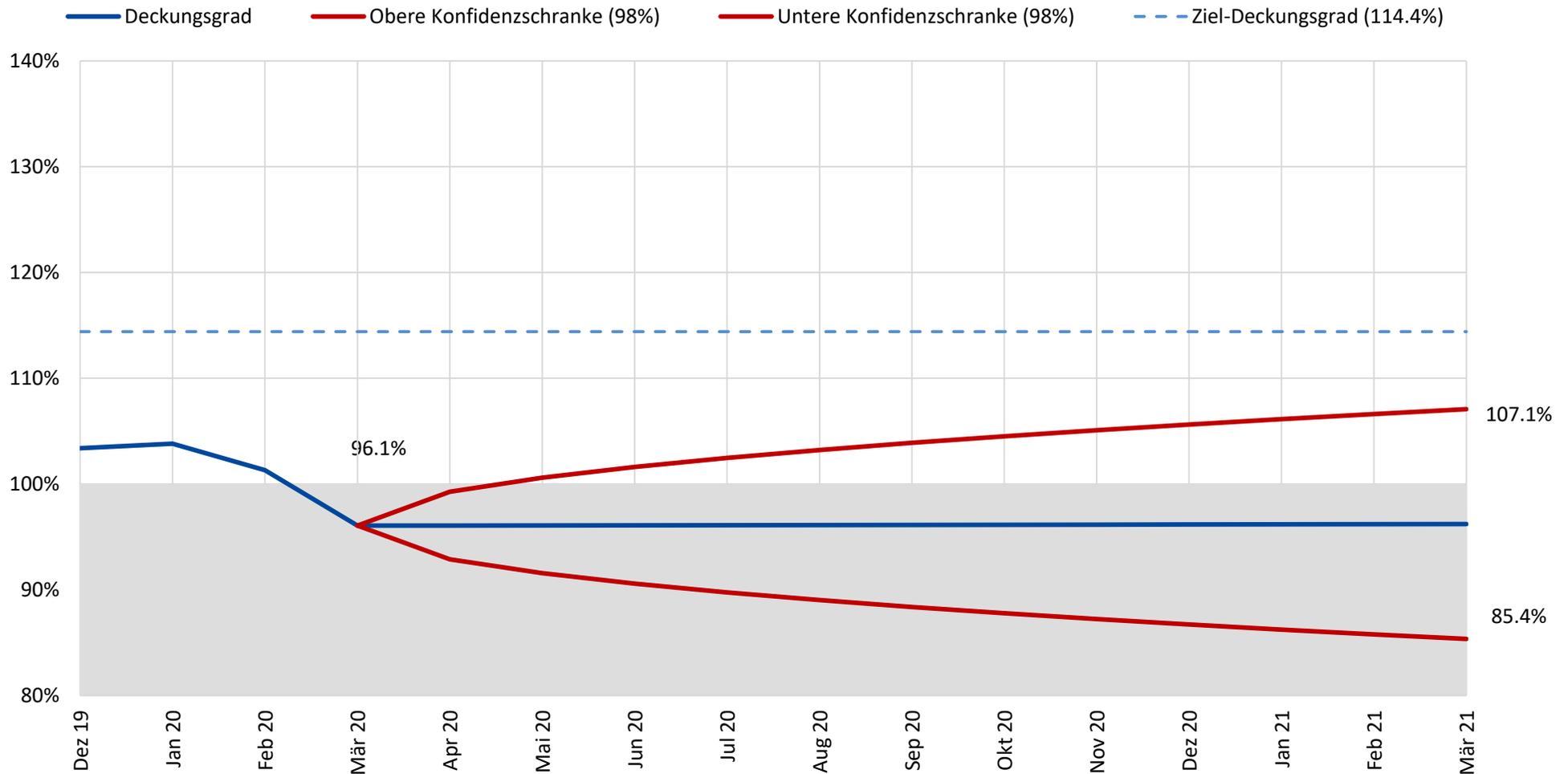
Risikoattribution



Die positive Abweichung in der Anlagekategorie Nicht traditionelle Anlagen ist durch die Übergewichtung dieser Anlagekategorie um 1.69% zu erklären. Die negativen Abweichungen in den Anlagekategorien Obligationen FW (Unternehmensanleihen), Aktien Schweiz, Aktien Welt und Immobilien indirekt sind durch die Untergewichtung der jeweiligen Anlagekategorien um -0.91%, -0.10%, -1.29% bzw. -1.44% zu erklären.

Compliance

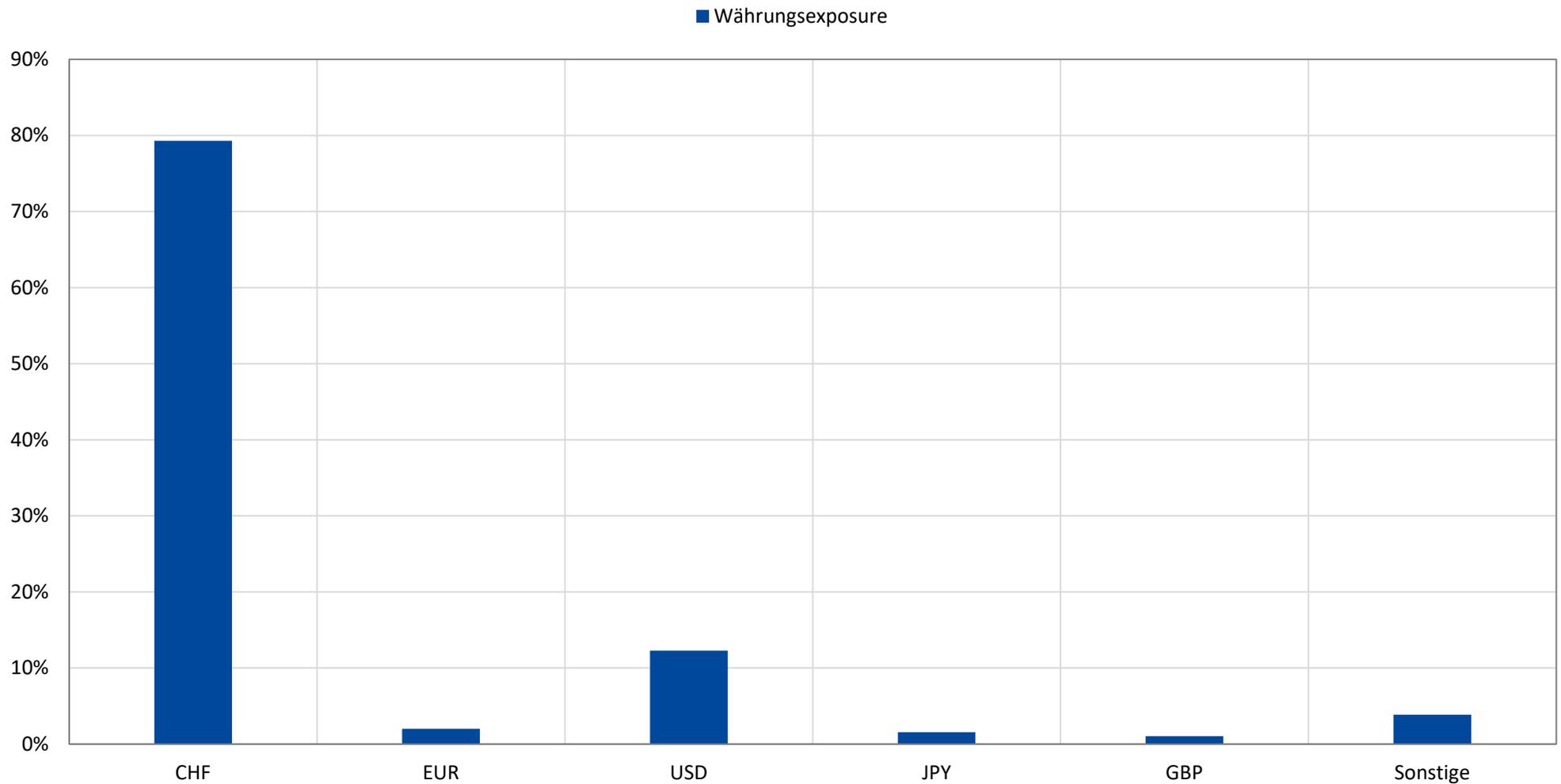
Deckungsgrad



Der Deckungsgrad zum Stichtag beträgt ca. 96.1% (Entwicklung der Verpflichtungen approximiert basierend auf Sollrendite). Mit einer Wahrscheinlichkeit von 98% bewegt sich dieser in 1 Jahr zwischen 107.1% und 85.4%.

Compliance

Währungsexposure



Das CHF-Exposure beträgt ca. 79.3% und das Fremdwährungsexposure beläuft sich somit auf ca. 20.7% (BVV2 Limit: 30%). Das grösste Fremdwährungsexposure besteht gegenüber dem USD und beträgt 12.3%.

Compliance

Währungsexposure

Anlagekategorie	CHF	EUR	USD	JPY	GBP	Sonstige	Total
Liquidität	5.1%						5.1%
Hypotheken	1.8%						1.8%
Obligationen CHF	27.9%						27.9%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.9%						5.9%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	4.1%						4.1%
Obligationen FW (High Yield)	0.0%						0.0%
Aktien Schweiz	11.9%						11.9%
Aktien Welt		2.0%	12.3%	1.5%	1.0%	3.9%	20.7%
Nicht traditionelle Anlagen	7.7%						7.7%
Immobilien indirekt	1.6%						1.6%
Immobilien direkt	13.4%						13.4%
Währungsexposure	79.3%	2.0%	12.3%	1.5%	1.0%	3.9%	100.0%

Compliance

BVV2-Richtlinien

BVV2 Richtlinien

Kategoriebegrenzung	Portfolio in CHF	Portfolio in %	BVV2 Limit	Relative Gewichtung	Beurteilung
Grundpfandtitel / Hypotheken (Art. 55a)	165'370'260	1.8%	50.0%	-48.2%	Eingehalten
Aktien (Art. 55b)	3'051'149'096	32.6%	50.0%	-17.4%	Eingehalten
Immobilien (Art. 55c1)	1'400'739'472	15.0%	30.0%	-15.0%	Eingehalten
Immobilien Ausland (Art. 55c2)	0	0.0%	10.0%	-10.0%	Eingehalten
Alternative Anlagen (Art. 55d)	719'702'680	7.7%	15.0%	-7.3%	Eingehalten
Fremdwährungen ohne Währungsabsicherung (Art. 55e)	1'937'558'041	20.7%	30.0%	-9.3%	Eingehalten

Es liegt keine Verletzung der Kategoriebegrenzungen gemäss BVV2 Art. 55 vor.

Compliance

Transaktionen

Ausführungsdatum	Anlagekategorie	Transaktionsart
10.01.2020	Alternative Anlagen (Arcmont DLF II)	Investition CHF 0.17
24.01.2020	Obligationen FW (Staatsanleihen)	Investition CHF 40.00
31.01.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Thurgauer Kantonalbank)	Investition CHF 30.00
04.02.2020	Obligationen FW (Staatsanleihen)	Investition CHF 20.00
07.02.2020	Immobilien Indirekt (1291 AST)	Investition CHF 5.04
20.02.2020	Liquidität (Gallus Fund)	Devestition CHF 20.00
20.02.2020	Obligationen CHF	Investition CHF 50.00
24.02.2020	Obligationen FW (Staatsanleihen)	Investition CHF 20.00
02.03.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Thurgauer Kantonalbank)	Investition CHF 30.02
03.03.2020	Liquidität (Gallus Fund)	Devestition CHF 20.00
03.03.2020	Obligationen CHF (Mid-Term)	Devestition CHF 20.00
04.03.2020	Obligationen CHF	Devestition CHF 30.00
04.03.2020	Aktien Welt (Developed Markets, Gallus Aktien Welt Passiv)	Investition CHF 50.00
09.03.2020	Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	Devestition CHF 28.52
09.03.2020	Alternative Anlagen (Arcmont DLF II)	Investition CHF 1.06
10.03.2020	Obligationen FW (Staatsanleihen)	Investition CHF 28.00
17.03.2020	Liquidität (Gallus Fund)	Investition CHF 25.00
17.03.2020	Obligationen CHF (Mid-Term)	Devestition CHF 40.00
18.03.2020	Aktien Schweiz	Investition CHF 25.00
19.03.2020	Aktien Welt (Developed Markets, Gallus Aktien Welt Passiv)	Investition CHF 40.00
23.03.2020	Obligationen CHF	Devestition CHF 20.00
23.03.2020	Obligationen CHF (Mid-Term)	Devestition CHF 20.00
24.03.2020	Alternative Anlagen (Gold physisch)	Investition CHF 9.66
25.03.2020	Aktien Welt (Developed Markets, UBS Passiv)	Investition CHF 20.00

Compliance

Transaktionen (Derivate)

Ausführungsdatum	Anlagekategorie	Transaktionsart
Futures		
28.01.2020	Aktien Schweiz (375 März-Futures (Short) auf SMI)	Exposure-Reduktion um rund CHF 40 Mio.
12.02.2020	Aktien Schweiz (175 März-Futures (Short) auf SMI)	Exposure-Reduktion um rund CHF 19 Mio.
27.02.2020	Aktien Schweiz (175 März-Futures (Long) auf SMI)	Teilweise Glattstellung der März-Futures
02.03.2020	Aktien Schweiz (375 März-Futures (Long) auf SMI)	Vollständige Glattstellung der März-Futures
05.03.2020	Aktien Schweiz (200 März-Futures (Short) auf SMI)	Exposure-Reduktion um rund CHF 20 Mio.
09.03.2020	Aktien Schweiz (200 März-Futures (Long) auf SMI)	Vollständige Glattstellung der März-Futures
27.03.2020	Aktien Schweiz (240 Juni-Futures (Short) auf SMI)	Exposure-Reduktion um rund CHF 21 Mio.
Optionen		
10.03.2020	Aktien Schweiz (250 Put-Optionen (Short, Strike 8'700) auf SMI)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 8 Mio.
17.03.2020	Aktien Schweiz (200 Put-Optionen (Short, Strike 8'000) auf SMI)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 8 Mio.
23.03.2020	Aktien Schweiz (200 Put-Optionen (Long, Strike 8'000) auf SMI)	Vollständige Glattstellung der Put-Optionen mit Strike 8'000
26.03.2020	Aktien Schweiz (250 Put-Optionen (Long, Strike 8'700) auf SMI)	Vollständige Glattstellung der Put-Optionen mit Strike 8'700
02.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Short, Strike 2'750) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 9 Mio.
02.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Short, Strike 2'700) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 8 Mio.
05.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Long, Strike 2'750) auf S&P 500)	Vollständige Glattstellung der Put-Optionen mit Strike 2'750
05.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Long, Strike 2'700) auf S&P 500)	Vollständige Glattstellung der Put-Optionen mit Strike 2'700
09.03.2020	Aktien Ausland (200 Put-Optionen (Short, Strike 2'650) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 16 Mio.
09.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Short, Strike 2'700) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 9 Mio.
10.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Short, Strike 2'500) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 6 Mio.
13.03.2020	Aktien Ausland (400 Put-Optionen (Short, Strike 2'750) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 62 Mio.
17.03.2020	Aktien Ausland (100 Put-Optionen (Short, Strike 2'700) auf S&P 500)	Erhöhung des Delta adjustierten Exposures um rund CHF 15 Mio.

Erläuterungen

Renditeerwartung: Die Renditeerwartung der Strategie ist gemäss Berechnungen der Algotin AG ausgewiesen.

Performanceangaben von Anlagekategorien in Fremdwährung: Sämtliche Performanceangaben von Anlagekategorien in Fremdwährung beinhalten Fremdwährungseinflüsse, d.h. sie setzen sich aus der Performance der zugrundeliegenden Wertschriften sowie dem Wechselkurseffekt zusammen.

Historische Volatilität p.a.: Die historische Volatilität p.a. bezeichnet die durchschnittliche, jährliche Standardabweichung der effektiv beobachteten Renditen, d.h. sie ist als Mass der Streuung der Renditeverteilung zu interpretieren.

Tracking Error p.a.: Der Tracking Error p.a. bezeichnet die durchschnittliche, jährliche Standardabweichung der Performancedifferenzen zwischen dem Portfolio / Produkt und dem zugehörigen Benchmark, d.h. er ist als Mass für die Güte der Abbildung der Benchmarkperformance zu interpretieren.

Performance p.a.: Die Performance p.a. bezeichnet die durchschnittliche, jährliche Rendite des Portfolios bzw. der Produkte, welche historisch effektiv erzielt wurde.

Value at Risk: Der Value at Risk gibt an, welche Portfoliorendite mit einer gewissen Konfidenzwahrscheinlichkeit (hier: 98%) während einer bestimmten Zeitperiode (hier: 1 Monat) nicht unterschritten wird.

Reduktion des Value at Risk durch Diversifikation: Der Diversifikationseffekt kommt dadurch zustande, dass die einzelnen Anlagekategorien in Bezug auf ihre Renditeentwicklungen nicht perfekt positiv korreliert sind. Die grösstmögliche Diversifikation zwischen zwei Anlagekategorien ist bei einer perfekt negativen Korrelation (d.h. Korrelation von -1) zu beobachten.

Deckungsgrad: Die Entwicklung der Verpflichtungen ist basierend auf der Sollrendite approximiert.

Währungsexposure: Das Währungsexposure der einzelnen Anlagekategorien wird approximativ auf Basis der jeweiligen Benchmarks bestimmt. Das effektive Währungsexposure der in den Anlagekategorien enthaltenen Produkte kann vom jeweiligen Benchmark-Währungsexposure abweichen.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der Algofin AG ausschliesslich zum internen Gebrauch für die Verantwortlichen der St. Galler Pensionskasse erstellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Berechnungen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können deshalb Änderungen unterliegen. Sämtliche von der Algofin AG durchgeführten Berechnungen beruhen auf Angaben, die uns von der St. Galler Pensionskasse und anderen externen Parteien zur Verfügung gestellt wurden, oder auf öffentlich zugänglichen Informationen. Die Algofin AG hat diese Angaben nicht geprüft, sondern ist davon ausgegangen, dass diese vollständig und richtig sind. Entsprechend übernimmt die Algofin AG keine Haftung für die Vollständigkeit und Richtigkeit dieser Angaben.

Personen, welche durch die Algofin AG aufbereitete und publizierte Informationen verwenden, erklären sich mit folgenden Bedingungen einverstanden: Jegliche Informationen sind ausschliesslich im gezeigten Zusammenhang gültig. Die Algofin AG gibt keine Garantien für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Die Algofin AG, ihr Management und ihre Mitarbeiter lehnen jegliche auch implizite Verantwortung ab, sei dies bei einer Weiterverwendung der Informationen oder für allfällig darauf basierende Entscheide. Die Algofin AG kann nicht haftbar gemacht werden für direkte oder indirekte Schäden in Zusammenhang mit den Informationen, seien diese Zeitverlust, Geldverlust, Gewinnschmälerung oder anderer Art. Die Algofin AG gibt keine Garantie, dass investiertes Kapital seinen Wert behält oder steigert. Eine Weitergabe oder Vervielfältigung der Informationen über den unmittelbaren Kundenkreis hinaus bedarf in jedem Fall der ausdrücklichen Zustimmung der Algofin AG.

Algofin AG
Webergasse 15
CH-9000 St. Gallen
T: +41 71 558 53 30
F: +41 71 558 53 80
info@algofin.ch
www.algofin.ch