

A photograph of a sailing regatta on a bright blue sea under a clear sky. In the foreground on the left, a large sailboat with a prominent red sail is visible. In the background, three other sailboats with white and blue sails are racing. The text is overlaid on a semi-transparent white rectangular area.

St. Galler Pensionskasse

Strukturierte Managerauswahl

Nachhaltiges Alpha für Ihre Kapitalanlagen

St. Gallen, 11. September 2020

www.alphaport.de



alpha portfolio advisors
Beratung institutioneller Anleger

Dr. Jochen Kleeberg | Florian Hertlein

Ludwig-Sauer-Straße 12 | 61476 Kronberg/ Ts. | Germany | Tel.: +49 (0) 6173 999 600

Inhaltsübersicht

- **Unternehmensvorstellung**
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- Zusammenfassung



alpha portfolio advisors – Beratung institutioneller Anleger

Kurzprofil

- **Gründung:** 1998
- **Spezialisierung:** Managerauswahl und Dynamische Asset Allocation
- **Fokussierung:** Ausschließliche Konzentration auf liquide Assetklassen
- **Kunden:** Institutionelle deutschsprachige Anleger
- **Stabilität:** Anteilseigner sind die aktiven Geschäftsführer

Unternehmenssitz: Kronberg/ Ts.



Konsequente Erfolgsorientierung: Fokussierung auf Alpha



Übersicht Managerauswahl

Durchgeführte Auswahlverfahren: 01/2016 – 08/2020

	Assetklasse	Januar 2016 - August 2020
Renten	Sovereigns / Municipal Bonds	✓ ✓ ✓
	Corporate Bonds Investment Grade	✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	High Yield / Loans	✓ ✓ ✓
	Aggregate Bonds	✓ ✓ ✓
	Emerging Markets Debt - Hard Currency	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	Emerging Markets Debt - Local Currency	✓ ✓ ✓
	Emerging Markets Debt - Blend/ Total Return	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	Emerging Markets Debt - Niche	✓ ✓ ✓ ✓
Aktien	Europa (inkl. Euroland)	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	USA	✓ ✓
	Asien-Pazifik / Japan	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	Global	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
	Emerging Markets	✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Sonstige	Absolute Return	✓ ✓ ✓ ✓
	Balanced	✓ ✓
Gesamtvolumen:		5.53 Mrd. €
Anzahl Mandate:		76

✓ = kennzeichnet ein vergebenes Mandat



Was ist sonst noch wichtig?

Vermeidung von Interessenskonflikten

- Entlohnung der Beratungsleistung ausschließlich **durch den Anleger** (nicht durch den Asset Manager)
- Alle benchmarkbezogenen Auswahlverfahren auf einer **reinen Erfolgsbasis**

„Sweet Spot“: Wir haben die passende Größe

- **Vollste Aufmerksamkeit der Asset Manager** aufgrund des Gesamtvolumens der mit unserer Unterstützung vergebenen Mandate
- Keine Verwässerung des zukünftigen Alpha-Potenzials aufgrund eines **zu großen Beratungsvolumens**

Bündelung der Ressourcen an einem Standort

- **Kein Informationsverlust** aufgrund von Schnittstellen
- **Nähe zu den Asset Managern** durch persönlichen Kontakt



Unser Unternehmensleitbild („Mission“)

Alpha – Wir tragen das „alpha“ im Namen und haben den Anspruch nachhaltige Zusatzrenditen zu erwirtschaften.

Spezialisierung – Durch die konsequente Spezialisierung auf Manager Selection und Asset Allocation bieten wir unseren Kunden den höchstmöglichen Mehrwert.

Qualität – Wir stellen höchste Ansprüche an die Qualität unserer Leistungen und wollen unsere Kunden mit exzellenten Arbeitsergebnissen begeistern.

Leistungsanreize – Wir lassen uns an unserem Beratungserfolg messen und werden danach vergütet. Damit besitzen wir die gleichen Leistungsanreize wie unsere Kunden und schließen Interessenskonflikte aus.

Team – Wir wählen unsere Mitarbeiter sehr sorgfältig aus und geben Ihnen Freiräume und Verantwortung. Dies schafft eine hohe Arbeitszufriedenheit und Motivation.



Praxiserfahrenes und spezialisiertes Team

MANAGERAUSWAHL

Research und Auswahl



Dr. Jochen Kleeberg

Geschäftsführer
Dipl.-Kaufmann
(22 / 29)



Michael Billmann

Geschäftsführer
Dipl.-Kaufmann
(15 / 15)



Florian Hertlein

Geschäftsführer
Bankkaufmann,
Dipl. Betriebswirt
(14 / 16)



Mark Heiden

Senior Consultant
M.Sc. - Mannheim
Master in Mgmt
(4 / 9)



Lara Marie Scheffer

Consultant
M.Sc. - Mannheim
Master in Mgmt
(3 / 3)



Dr. Marc-André Göricke

Senior Consultant
Dipl.-Kaufmann
(3 / 8)

Quantitativ



Thomas Eser

Senior Consultant
Dipl.-Wirtschafts-
mathematiker
(13 / 13)



Karin Spieker

Senior Consultant
Bankkauffrau,
Dipl.-Kauffrau
(9 / 16)



Sanja Günkel

Inv. Controlling
Dipl.-Sportwiss.,
Claritas Inv. Certif.
(6 / 15)

Investment Controlling

ASSET ALLOCATION

alphaport®-Strategie



Marko Hirsch

Senior Consultant
Dipl.-Wirtschafts-
mathematiker
(16 / 16)



Prof. Dr. Philipp Schmitz

Senior Consultant
Dipl.-Kaufmann
(5 / 17)



Dr. Jochen Kleeberg

Geschäftsführer
Dipl.-Kaufmann
(22 / 29)

ASSISTENZ

GF



Juliane Hertwig

Bankkauffrau
(4 / 12)

Team



Britta Wörhoff

Hotelkauffrau
(3 / 30)



Nachhaltigkeit bei alpha portfolio advisors

Agenda 2030 für nachhaltige Unternehmensentwicklung als Orientierungsrahmen

Minimierung des ökologischen Fußabdrucks

- Umstellung auf elektronische Unterlagen (Tablet-Nutzung im Rahmen von Research-Meetings)
- Geschäftsreisen soweit möglich per Bahn
- Nutzung des Videokonferenzsystems zur Vermeidung unnötiger Geschäftsreisen
- Heizwärme durch Wärmepumpe
- Nutzung von Ökostrom
- Ersatz von Mineralwasser durch aufbereitetes Leitungswasser

Nachhaltige Vergütungsstruktur

- Die Honorierung der Managerauswahl erfolgt auf Basis des Erfolges und unterstützt somit die Nachhaltigkeit der Geschäftsbeziehung
- Neben der Selektion des Managers sichert die Begleitung des Mandats im Zeitablauf nachhaltigen Erfolg

Chancengleichheit

- Chancengleichheit unabhängig von Herkunft, Geschlecht oder Alter
- Familienfreundliches Arbeitsumfeld mit flexiblen Arbeitszeitmodellen
- Faire Entlohnung bestehend aus einem kompetitiven Grundgehalt und einem Bonus, der an nachhaltigen Zielen festgemacht ist (Kundenzufriedenheit, langfristiger Unternehmenserfolg)

Corporate Governance

- Konzeptionierung und Beratung unserer Corporate Governance durch die Kanzlei Hengeler Mueller in Frankfurt
- Strikte Wohlverhaltensvorgaben für unsere Mitarbeiter
- Die Überprüfung der Umsetzung der Corporate Governance erfolgt einmal jährlich durch einen Wirtschaftsprüfer
- Externer Datenschutzbeauftragter

Positives Arbeitsumfeld

- Ein Standort mit kurzen Kommunikationswegen
- Umfangreiches Weiterbildungsangebot für unsere Mitarbeiter
- Förderung der Gesundheit/Fitness der Belegschaft
- Verkehrsgünstige Anbindung des Büros an den ÖPNV

Gesellschaftliche Verantwortung

- Unterzeichnung der UNPRI im September 2019
- Unterstützung wohltätiger Organisationen, zuletzt der Arche Frankfurt e.V. zur Bekämpfung von Kinderarmut und Förderung von Chancengleichheit

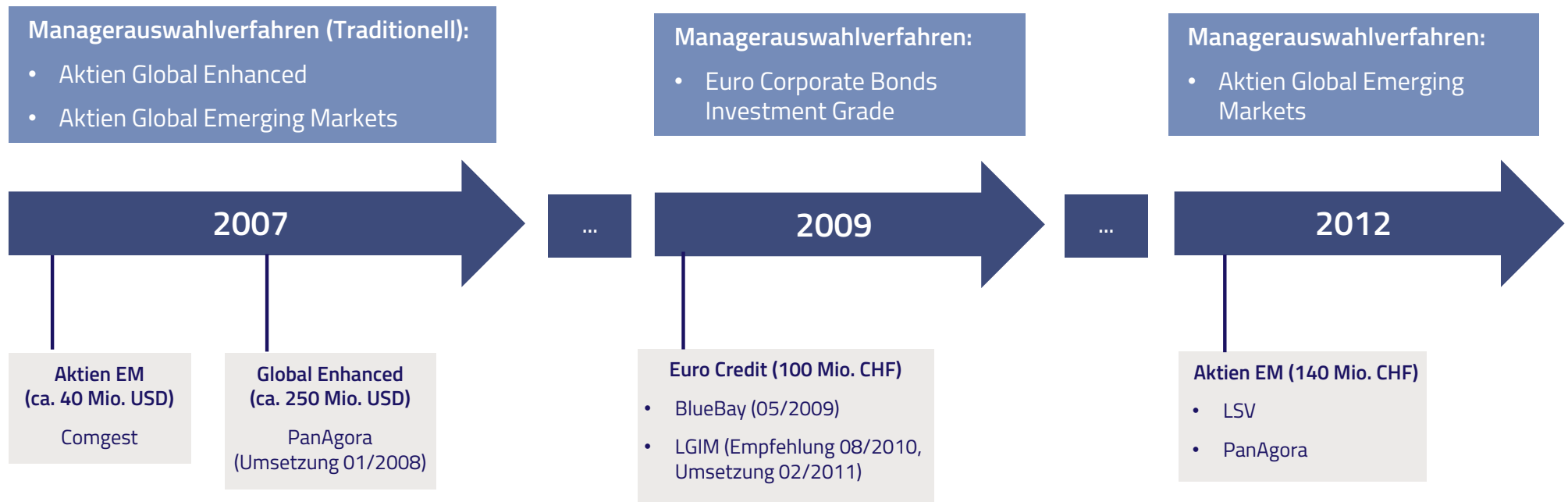


Inhaltsübersicht

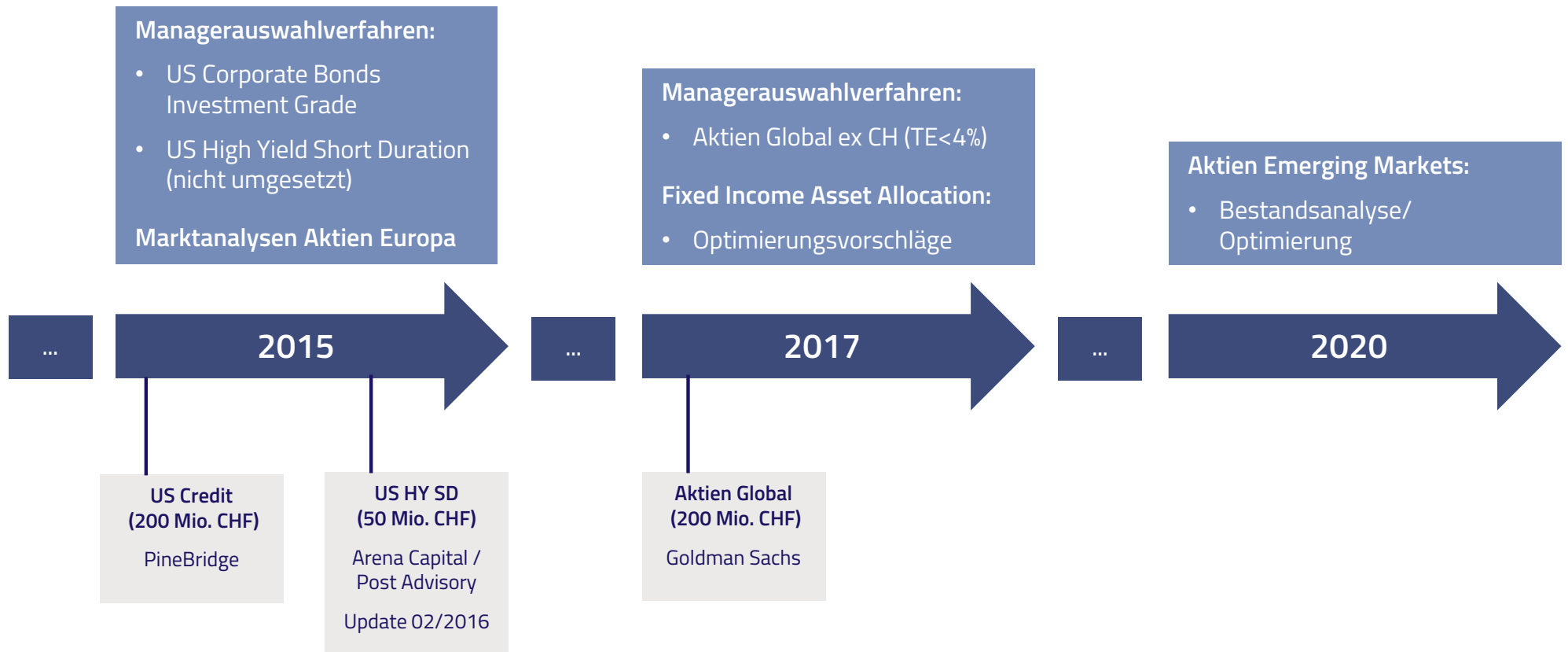
- Unternehmensvorstellung
- **Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha**
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- Zusammenfassung



Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha



Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha



Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- **Prozess der strukturierten Managerauswahl**
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- Zusammenfassung



Strukturierter Prozess der Managerauswahl



- Globales Manageruniversum über alphaport® Managerdatenbank
- Quantitatives Screening zur Ermittlung eines erweiterten Kandidatenkreises
- Kompakte Beurteilung anhand von Strategiepräsentationen
- Systematische Analyse der Track Records
- Abgleich mit dem spezifischen Mandatsprofil




















Identifikation von 6 Kandidaten („Long List“)






Vollständiger Marktüberblick: alphaport® Managerdatenbank

www.alphaport.de

Equities Developed Markets Asset Manager

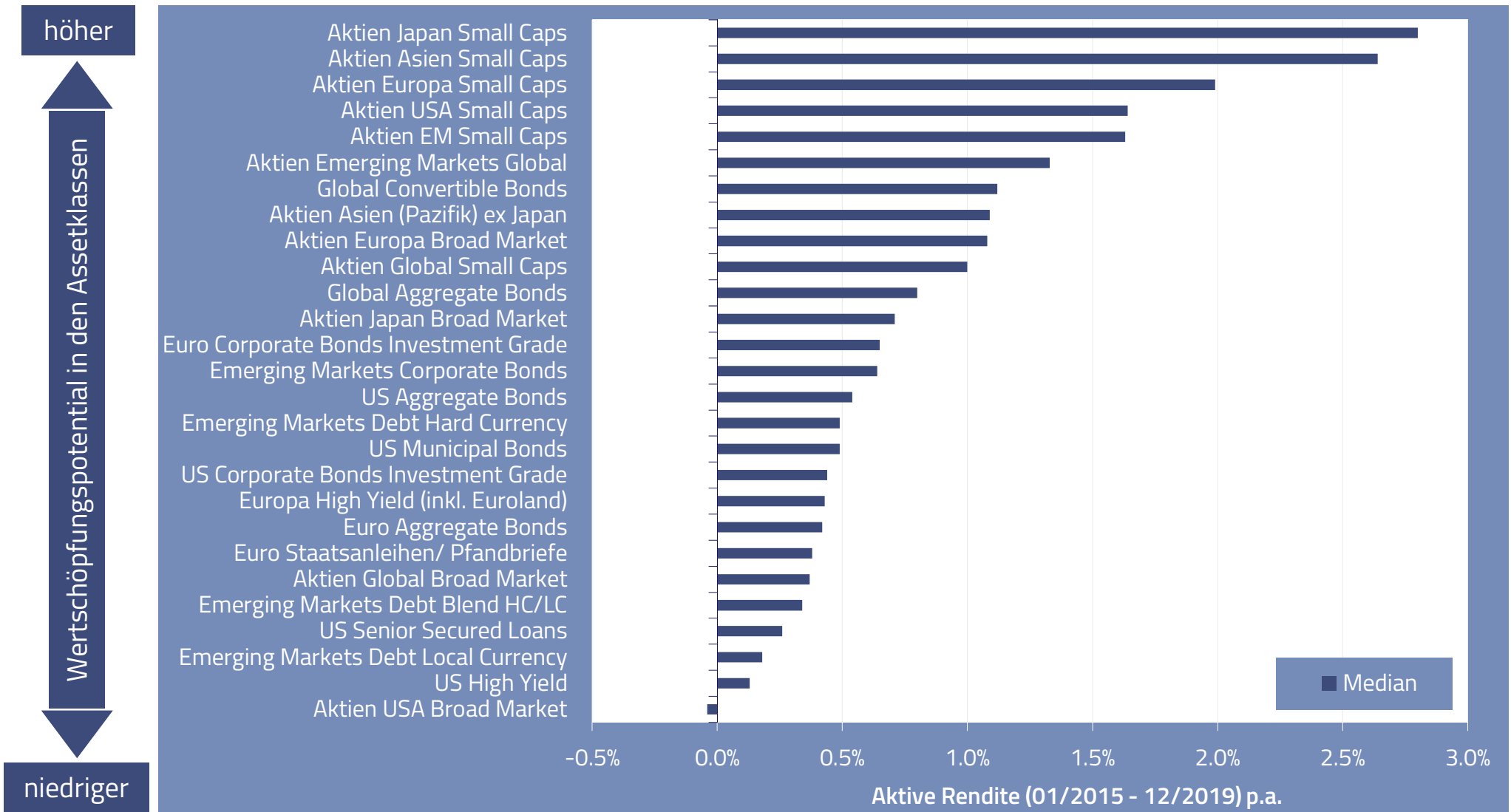
Equities Developed Markets	
Euroland Equities	                  
Pan-European Equities	
US Equities	
Japanese Equities	
Asian Pacific Equities	
Single Country Equities	
Global Equities	
Equities Emerging Markets	
Bonds	
Absolute Return	
Commodities	

Pan-European Equities / Composite 1						
Basic Info	Asset & Account	Portfolio Management	Performance	Vehicle	Additional Info	Upload Area
Composite Profile 						
Name of Composite			Aktien Europa			
Composite benchmark 			MSCI Europe			
Inception of Composite 			04/2003			
Investment Style			Value			
Investment Focus			Broad Market			
Sector Focus			No specific Sector Focus			
Investment Approach			active fundamental			
Investment Process			Bottom-Up			
Target Outperformance in %			3			
Target Tracking Error in %			5			
(Brief) Composite description (optional)						

- Aktuell 900 nationale und internationale Asset Manager
- Über 4.000 Composites
- Mandatsspezifische Datenerhebung
- Web-basierter Zugang mit (128 Bit) TLS-Verschlüsselung

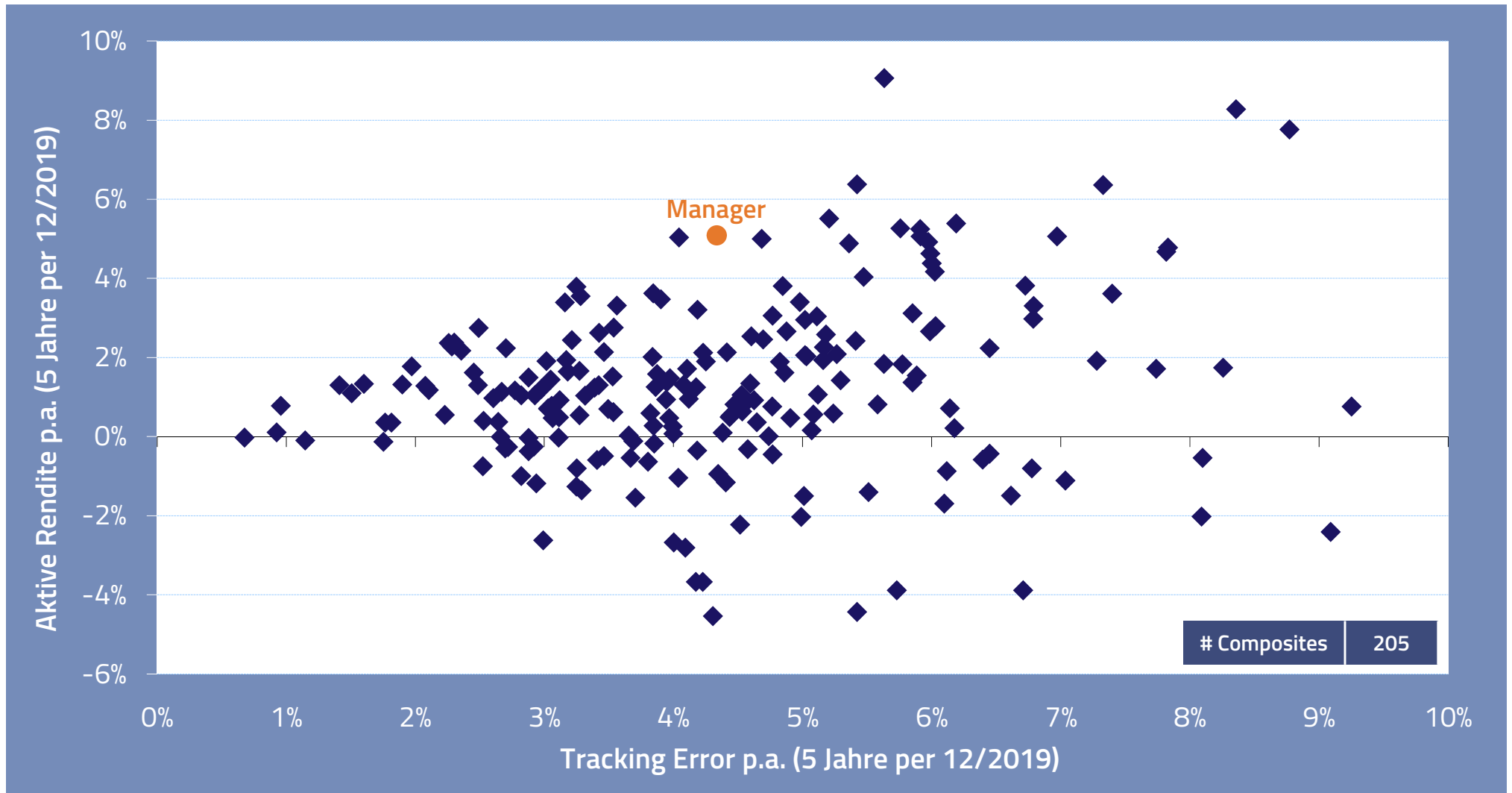
Erfolgspotenzial des aktiven Managements

alphaport® Managerdatenbank



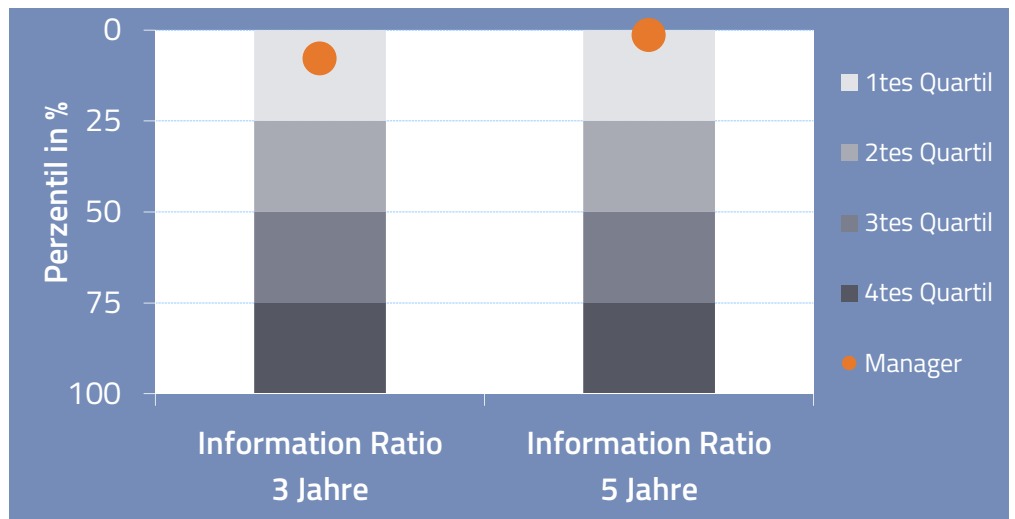
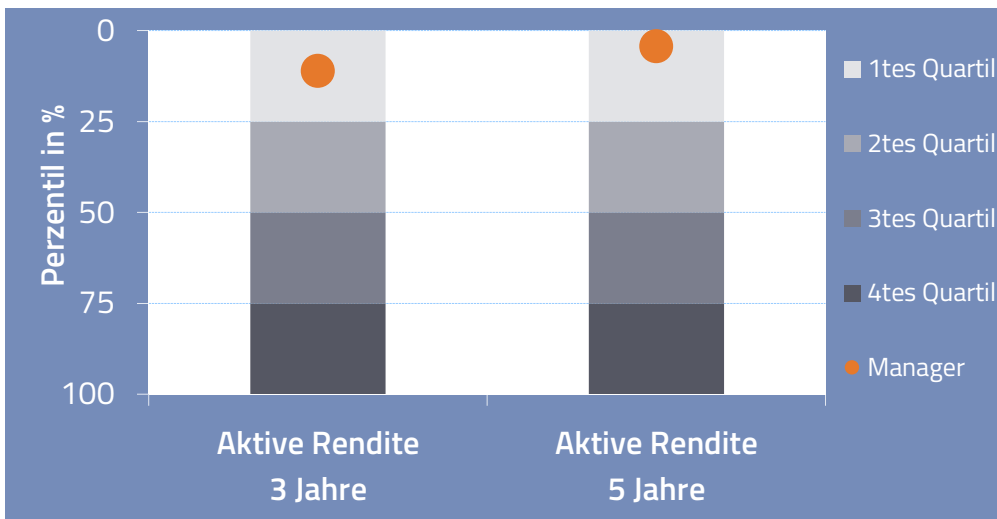
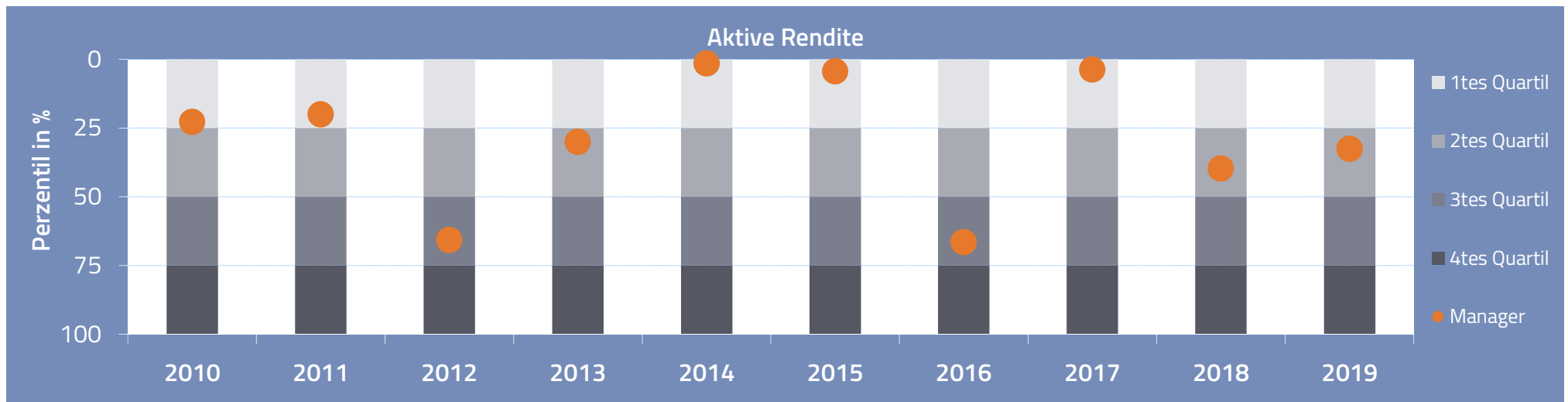
Beispielmanager für Aktien Europa

Manageruniversum



Sehr gute Ergebnisse im Peergroup Vergleich

Manager vs. Peergroup



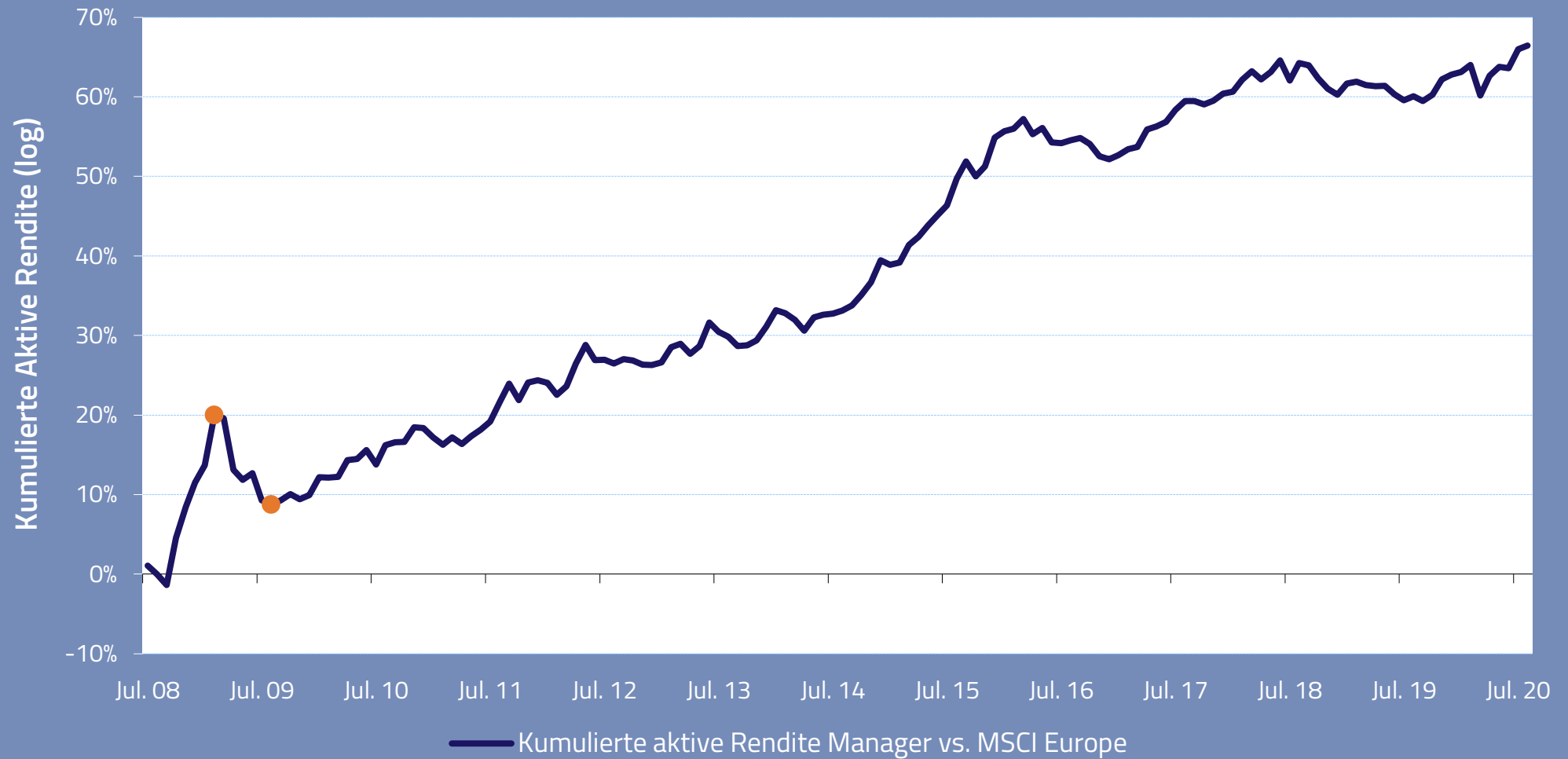
# Composites	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	159	171	182	187	198	205	213	217	220	222



Der Manager hat ein beträchtliches Alpha geliefert

Aktive Rendite des Managers

Kumulierte Aktive Rendite log



Anm.: Performanceausweis gross of fees per 31.08.2020



Rendite- und Risikokennziffern

Performance- und Risikoanalyse

Performance- und Risikoanalyse (Währung EUR)

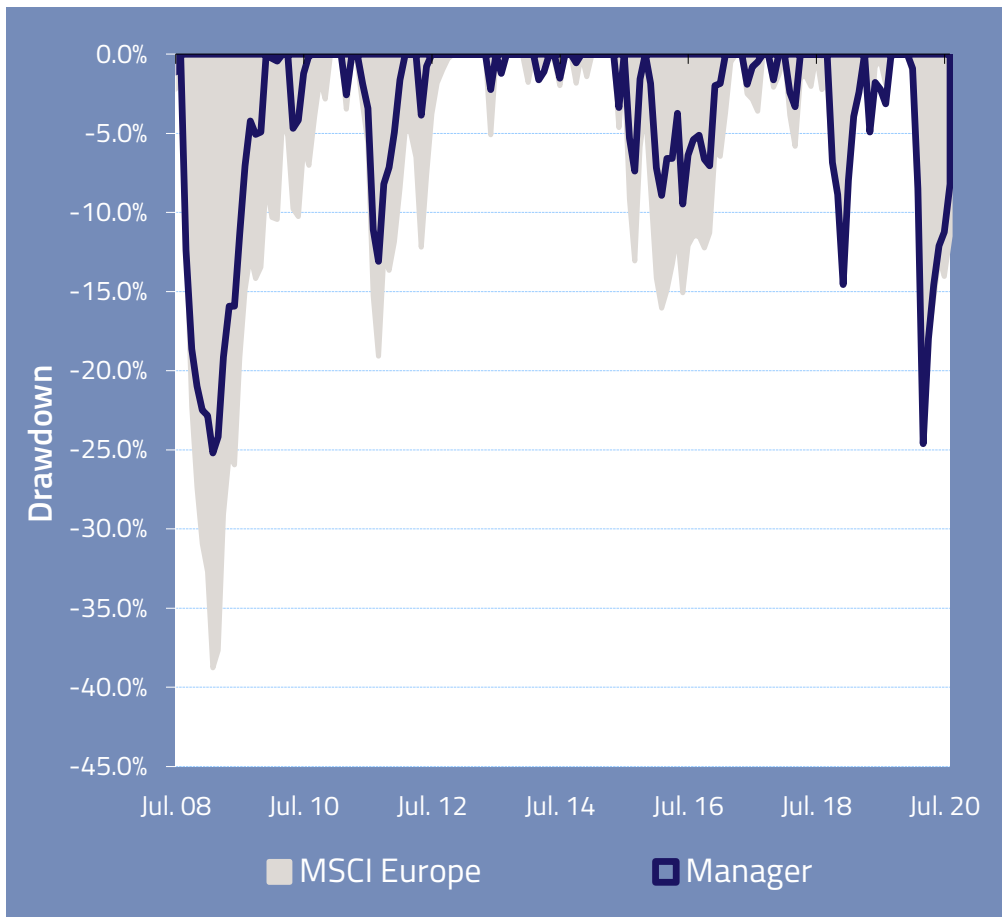
	Manager	MSCI Europe		Aktive Rendite
Ergebnisse im gesamten Analysezeitraum				
Absolute Rendite p.a.	10.44%	4.57%	Aktive Rendite p.a.	5.87%
Volatilität p.a.	12.88%	14.67%	Tracking Error p.a.	5.59%
Sharpe Ratio	0.79	0.29	Information Ratio	1.05
Strategie Beta	0.81	-	t-Wert aktive Rendite	3.28
Maximaler Drawdown	-25.20%	-38.77%	Jensen Alpha	6.67%
Up / Down Capture Ratio	96.21% / 69.05%		Batting Average	65.07%
Analyse 3 Jahres-Zeitraum				
Absolute Rendite p.a.	3.80%	1.41%	Aktive Rendite p.a.	2.39%
Volatilität p.a.	16.44%	14.72%	Tracking Error p.a.	4.50%
Sharpe Ratio	0.26	0.13	Information Ratio	0.53
Analyse 5 Jahres-Zeitraum				
Absolute Rendite p.a.	6.09%	2.60%	Aktive Rendite p.a.	3.49%
Volatilität p.a.	14.40%	13.56%	Tracking Error p.a.	4.52%
Sharpe Ratio	0.45	0.22	Information Ratio	0.77



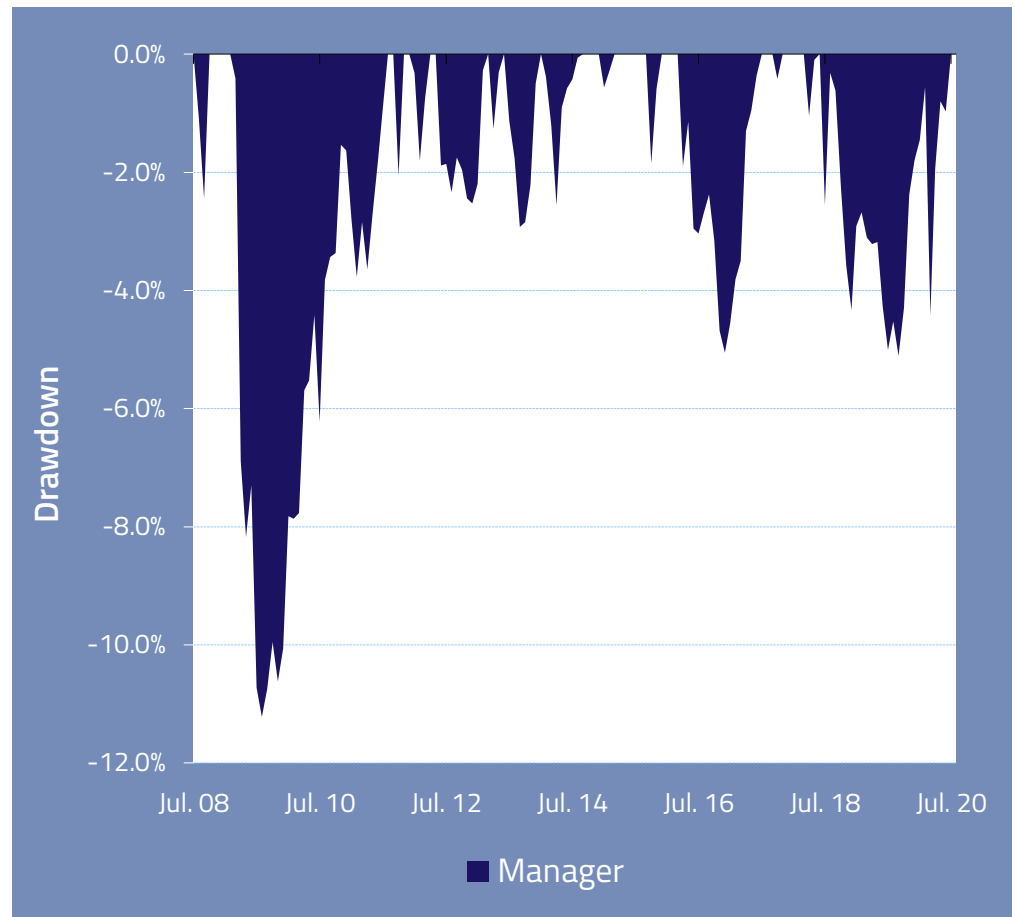
Geringere absolute Drawdowns als die Benchmark

Drawdownanalyse

Drawdown absolute Rendite



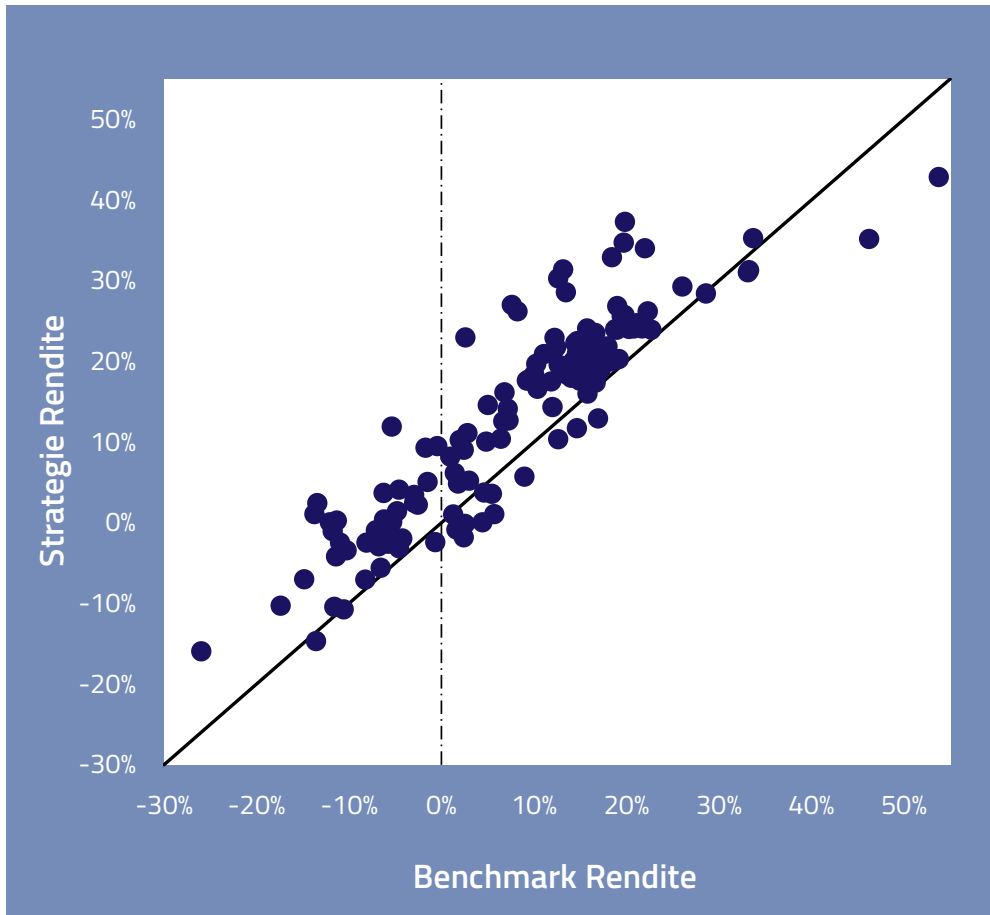
Drawdown aktive Rendite



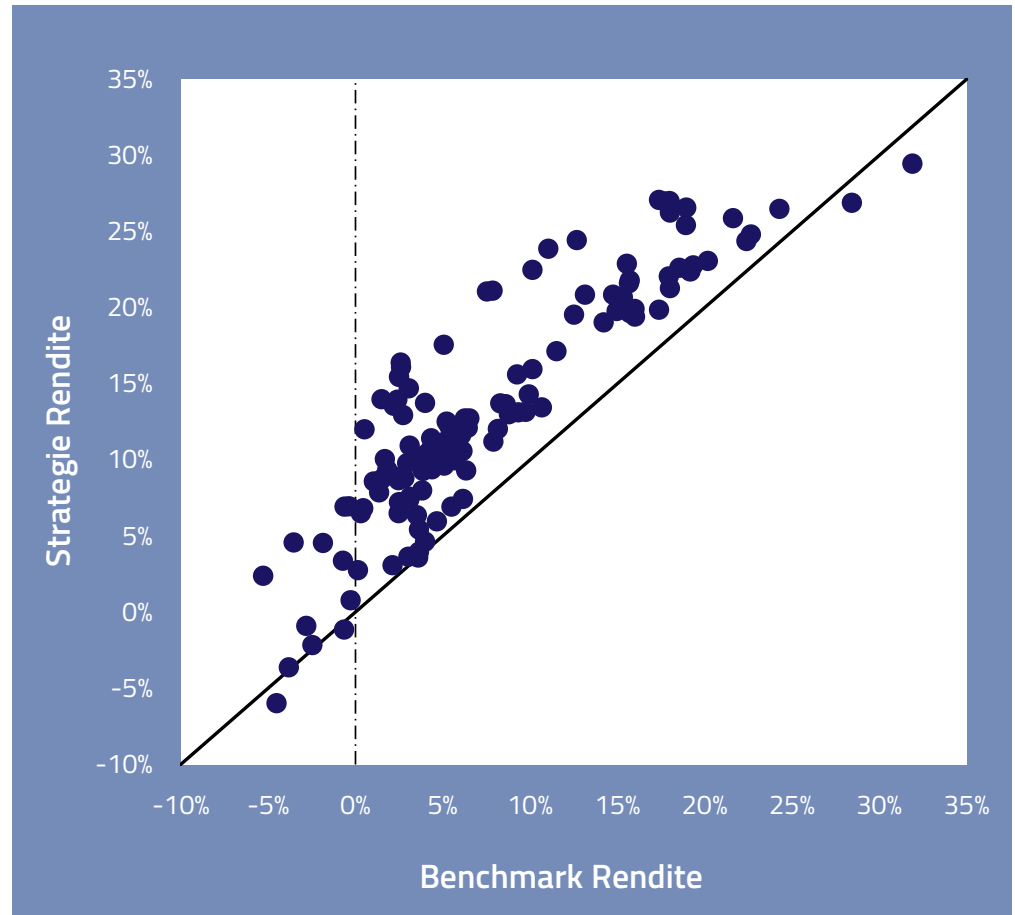
Robuste Ergebnisse im Zeitablauf

Rollierende Renditen

Rollierende Renditen 12 Monate



Rollierende Renditen 24 Monate (annualisiert)



Identifikation der 3 besten Kandidaten



- Identifikation des puren Alphas mittels multivariater Stilanalysen
- Auswertung eines Kurzfragebogens
- Telefon-Interview mit dem Portfoliomanager
- Beurteilung der Kandidaten im Rahmen einer SWOT-Kurzanalyse
- Persönliche Vorstellung und Diskussion der Ergebnisse mit dem Kunden



Empfehlung von 3 Kandidaten („Short List“)



Wie ist die Portfoliostruktur?

Exemplarischer Auszug

Portfolio Characteristics as of 12/31/2019	Portfolio	MSCI Europe
Weighted average market cap (in bn. EUR)	38.0	73.8
Number of Securities	63	437
P/E Ratio (Fwd)*	18.4	15.7
P/B Ratio*	2.9	1.9
Dividend Yield (TTM)	2.3%	3.5%
Off-Benchmark**	52.6%	
Cash Position	7.1%	
Turnover (12 months)	26.1%	

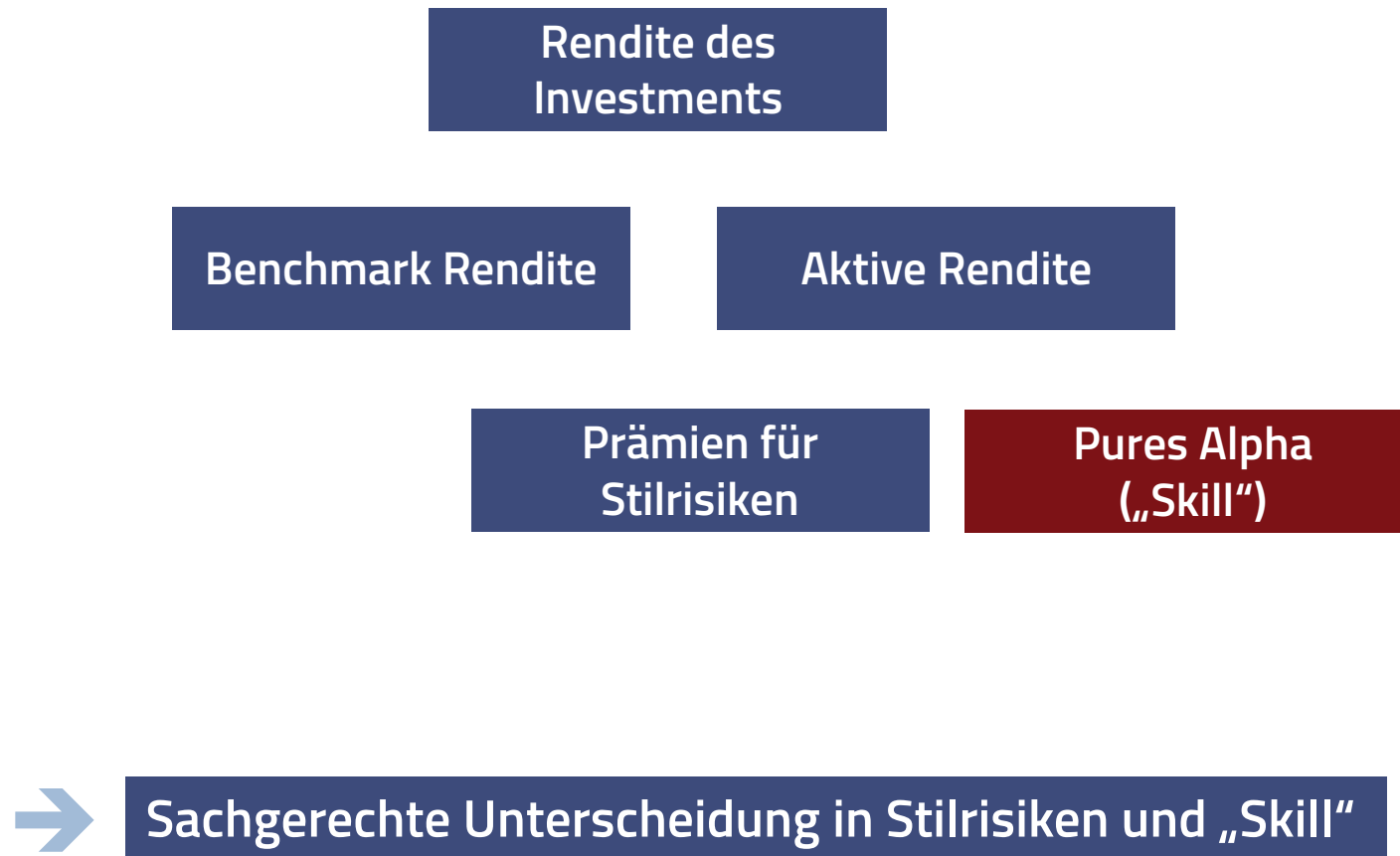
Allocation to: (in %)	... 12/2018	12/2019	MSCI Europe 12/2019
Large Caps (market cap > 5 bn. EUR)	52.4	54.8	99.3
Mid Caps (2 bn. EUR < market cap < 5 bn. EUR)	19.5	17.8	0.7
Small Caps (0.5 bn. EUR < market cap < 2 bn. EUR)	21.2	19.5	--
Micro Caps (market cap < 0.5 bn. EUR)	1.3	0.8	--
Sum (ex Cash)	94.4	92.9	100

*calculated using weighted harmonic average.

** including cash



Identifikation des Manager „Skill“



Multivariate Stilanalyse

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pures Alpha	0.0033	0.0014	2.3053	0.0226
MSCI Europe	0.8402	0.0668	12.5790	0.0000
Value Prämie	-0.1309	0.2064	-0.6345	0.5268
Small Cap Prämie	0.2953	0.1020	2.8941	0.0044
Momentum Prämie	0.2047	0.0757	2.7039	0.0077
Min. Volatility Prämie	0.0839	0.1416	0.5922	0.5547
R-squared	0.9026	Mean dependent var		0.0090
Adjusted R-squared	0.8991	S.D. dependent var		0.0372

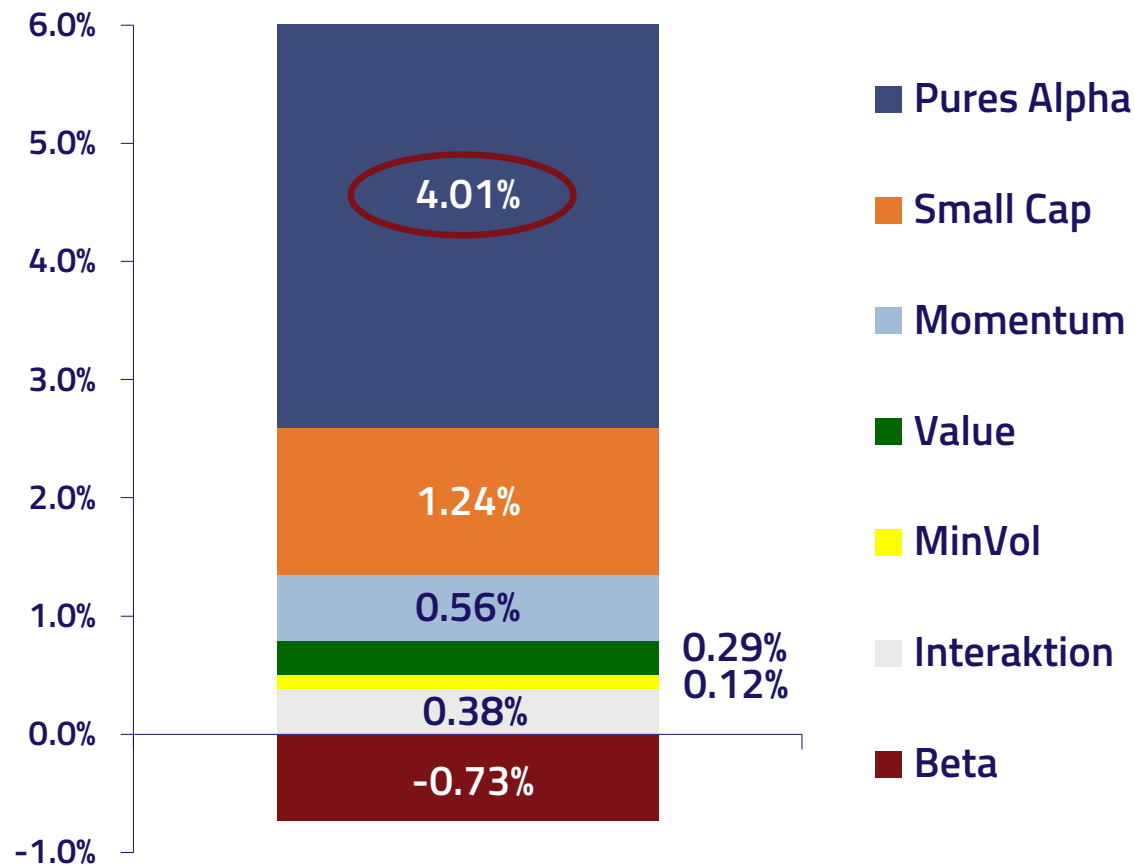


Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 33 bp pro Monat



Attribution der aktiven Rendite

Aktive Rendite = 5,87% p.a.



Das pure Alpha beträgt 4,01% p.a. Circa 30% der Outperformance ist auf Stilrisiken zurückzuführen.



Video-Konferenzen im Rahmen der Short List-Bestimmung



Videokonferenzen ergänzen das Zahlenwerk und den RfP und sind daher sehr wertvoll für die Entscheidungsfindung.



Intensive Analyse der 3 besten Kandidaten



- Auswertung eines mandatspezifischen umfassenden Fragebogens
- Vor-Ort Besuche bei den Managern (alternativ: Videokonferenzen)
- Inhaltlicher Austausch mit den relevanten Schlüsselpersonen
- Ausführliche Analyse des Investmentprozesses
- Systematische Bewertung der Manager mittels alphaport® Scoring-Modell



Erstellung eines ausführlichen Stärken/ Schwächen Profils für jeden Manager



Vor-Ort Besuche bei den Beauty Contest-Kandidaten



Viele Informationen verstellen den Blick für das Wesentliche



Systematische Gewichtung der Werttreiber mittels Scoring-Modell

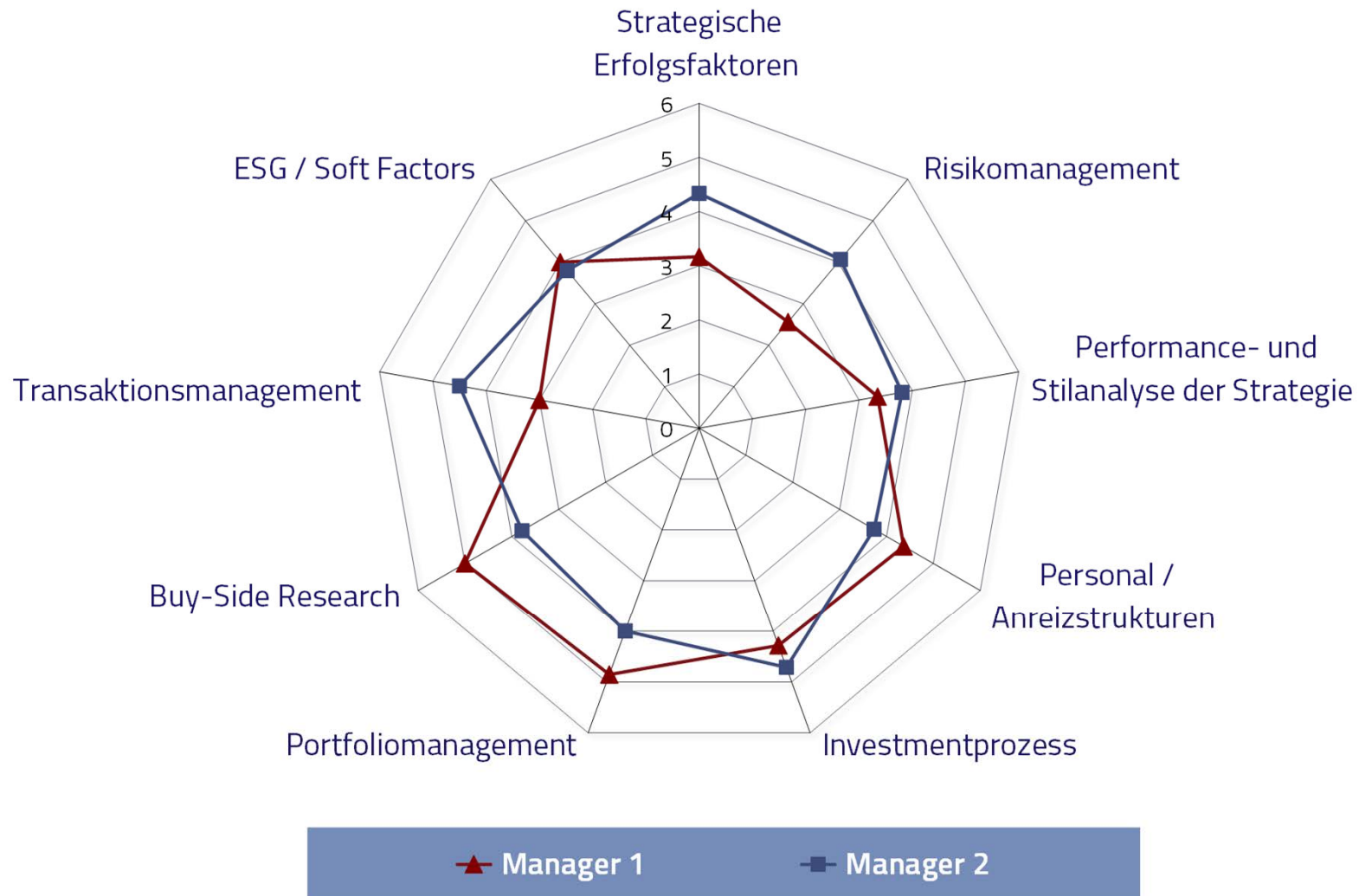
alphaport® Scoring-Modell

	Manager 1	Manager 2
Strategische Erfolgsfaktoren		
Risikomanagement		
Performance- und Stilanalyse der Strategie		
Personal / Anreizstrukturen		
Investmentprozess		
Portfoliomanagement		
Buy-Side Research		
Transaktionsmanagement		
ESG / Soft Factors		

Personal / Anreizstrukturen	15.0%			4.37		3.73
Unabhängigkeit / Eigentümerstruktur	2.0%	4.5	0.60	4.0	0.53	
Zukünftiges Risiko von Personalabgängen (Schlüsselpersonen)	2.0%	4.0	0.53	3.5	0.47	
Personalkontinuität Portfoliomanagement	2.0%	5.0	0.67	4.0	0.53	
Personalkontinuität Analysten	1.0%	3.0	0.20	4.0	0.27	
Attraktivität für die langfristige Bindung von Top-Talenten	1.5%	5.0	0.50	4.0	0.40	
Qualität der Mitarbeiter	2.0%	5.0	0.67	4.0	0.53	
Entscheidungsspielräume und Verantwortung	1.0%	5.0	0.33	4.0	0.27	
Co-Investment des Portfoliomanagers	1.0%	2.0	0.13	2.0	0.13	
Incentives (Beteiligung, erfolgsabh. Vergütung)	1.5%	4.0	0.40	4.0	0.40	
Fokussierung der Incentives auf die spezifische Strategie	1.0%	5.0	0.33	3.0	0.20	



Erarbeitung eines klaren Stärken- und Schwächen-Profiles



Vor-Ort Besuche & Beauty Contest liefern ein authentisches Bild



- Präsentation der Finalisten beim Kunden
- Klärung abschließender Fragen und Gebührenverhandlung
- Interaktiver Auswahlworkshop mit dem Kunden
- Finalisierung des alphaport® Scoring-Modells
- Ausführliche Projektdokumentation



Finale Auswahlempfehlung



Die finale Entscheidung ist objektiviert

alphaport® Scoring-Modell

Werttreiber	Gewichtung in %	Manager 1	Manager 2
Strategische Erfolgsfaktoren	12.0%	3.17	4.33
Risikomanagement	7.5%	2.56	4.07
Performance- und Stilanalyse der Strategie	18.0%	3.35	3.81
Personal / Anreizstrukturen	15.0%	4.37	3.73
Investmentprozess	7.0%	4.29	4.71
Portfoliomanagement	14.0%	4.86	4.00
Buy-Side Research	15.0%	5.00	3.78
Transaktionsmanagement	4.0%	3.00	4.50
ESG / Soft Factors	7.5%	4.00	3.80
Final List (Scores)	100.0%	3.98	3.99
Rang (Final List)		2	1
Konditionen (BP)		55.00	45.00



Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- **Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung**
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- Zusammenfassung



Laufende Überprüfung des selektierten Managers



- Zeitnahe Überwachung der Mandatsperformance
- Systematische Überprüfung der qualitativen Aspekte im 6-Monats-Turnus
- Klärung relevanter Veränderungen mit dem Asset Manager
- Bei Bedarf Kundenansprache und Abstimmung
- Gegebenenfalls Empfehlung eines Managerwechsels



Optimale Besetzung des Mandats im Zeitablauf



Individuelle Beurteilung des Mandats im Zeitablauf

Mandate Report and Assessment: 06/2020						
Client	Asset Manager	Portfolio Manager	Asset Class	Current Benchmark	Style	Market Cap Focus
N.N.	N.N.	N.N.	Asian Equities ex Japan Small Caps	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap	Blend (Style neutral)	Small/Mid Caps
Since Strategy Inception 6/1998 p.a.	Composite Return	Benchmark Return	Active Return	Composite Volatility	Tracking Error	Beta
	14.29%	7.34%	6.47%	24.32%	9.26%	0.94
Year	Composite Return	Benchmark Return	Active Return			
6/2020	1.57%	-6.82%	8.39%			
2019	21.59%	10.56%	11.03%			
2018	-13.68%	-17.88%	4.20%			
2017	37.22%	32.53%	4.69%			
2016	6.54%	0.69%	5.85%			

Gross Performance Composite (in USD) vs. Benchmark – Absolute Performance		

Gross Performance Composite (in USD) vs. Benchmark – Cumulative Active Return		

Characteristics as of 06/2020	Composite Portfolio	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap DTR Net Return Index
Weighted Average Market Cap (bn. USD)	3.1	1
Number of Securities (#)	73	1549
P/E Ratio (Trailing Twelve Months)	18.81	13.51
P/B Ratio	2.51	1.25
Dividend Yield (%)	2.46	3.32
Off-Benchmark Exposure (%)	50.59	
Cash Position (%)	7.57	
One-Sided Turnover last Twelve Months (%)	14.5	

Assets under Management	Strategy-wide AuM (in m. USD)	Strategy Mutual Fund AuM (in m. USD, if available)	
06/2020	1403.3	1004	
12/2019	1074.60	932.29	
12/2018	591.69	529.88	
Strategy Closing Target in EUR:	3000 bn.		
Expected Future Flows / Pipeline	Strong <input checked="" type="checkbox"/>	Moderate <input type="checkbox"/>	Weak <input type="checkbox"/>
Changes to:	Significant	Some	None
Ownership Structure	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Investment Process	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Team (PMs, Analysts, Traders)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Structural Changes:	As of YTD 06/2020, there are no newsworthy changes to any category or post information on foreseeable future changes.		
Performance:	As of YTD 06/2020, the fund outperformed the benchmark primarily due to Stock selection. Country perspective-underweight India, Australia & Taiwan contributed positively to performance while underweight Korea, Thailand & overweight in Hong Kong dragged the performance. Sectoral perspective-overweight in Industrials, Information Technology & underweight in Real Estate added to performance. Underweight in materials, health care & utilities contributed negatively to fund's performance. Top contributors-Appen Ltd & Sun Art Retail Group Bottom contributors-V-tech Holdings Ltd & Aeon Thana Sinsap		
Performance Mutual Fund vs. Composite:	The difference performance of UCITS fund and the composite is around 2bps. YTD Composite performance: 1.57% YTD UCITS performance: 1.55% Difference:0.02% This difference is insignificant and is on account of various factors, such as: a) Difference in cash holding levels: Average Cash holding for 6 months in Composite: 11.12% Average Cash holdings for 6 months in UCITS: 11.36% b) Difference in the nature of accounts in the composite i.e. one account has very limited transaction whereas the UCITS, being an open ended structure witnesses multiple transactions on daily basis.		
Comment			Overall Assessment
Update- Call mit dem PM am 05.08.2020: Das Team sowie der Investment Prozess sind weiterhin stabil. Die Performance der Strategie im schwierigen Marktumfeld 2020 ist relativ zur Benchmark überzeugend, insbesondere in Q1 konnte der PM eine deutliche Outperformance erzielen. Im Laufe von Q2 wurde das zu Anfang der Krise hohe Cash Level sukzessive reduziert auf aktuell ca. 2% (Anfang August), was sowohl durch Redemptions als auch durch Investitionen in neue Opportunitäten bedingt wurde. Der Turnover der Strategie ist weiterhin sehr gering, da der PM nach langfristigen Investmentopportunitäten sucht. In den letzten Monaten wurden insbesondere Ideen im Bereich 5G, Unternehmen, die von der China Tech Entwicklung profitieren, sowie einige Entertainment Unternehmen, die durch die Corona Krise stark getroffen wurden, und Intercity Travel in China allokiert. Chinesische Tech Unternehmen auf dem A-Shares Markt, welche sehr gut gelaufen und somit sehr teuer sind, hält der PM gemäß der Investmentphilosophie nicht im Portfolio. Dies ist einer der Hauptgründe für die jüngst schlechtere Performance im Vergleich zur Benchmark. Insgesamt ist unsere Einschätzung der Strategie unverändert positiv. Einzig das Kapazitätslimit, das nun mit 2.5-3 Mrd. USD angegeben wird, sollten wir kritisch beobachten. Aktuell sind die AuM jedoch weit von dieser Grenze entfernt.			



Praxisbeispiel: Empfehlung eines Managerwechsels

Exemplarischer Auszug

Entwicklung AuM	
	Composite Assets in Mio. EUR
12/2005	78
12/2006	445
12/2007	1.215
12/2008	3.503
12/2009	11.947
12/2010	13.171

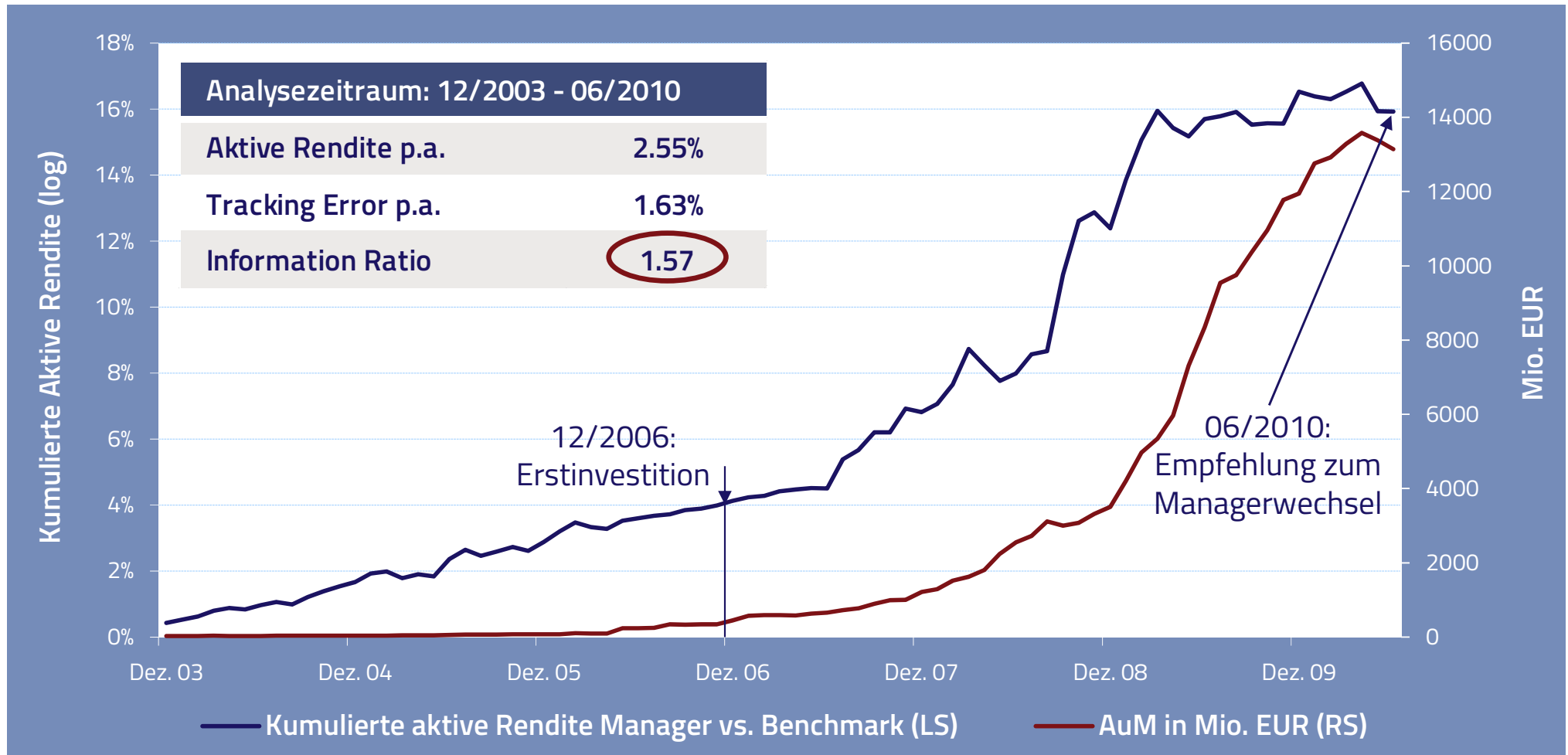
Gewichtung Einzeltitel			
Issues	PF %	BM %	Aktiv %
Casino Guichard-Perrachon	2.17	0.36	1.82
Imperial Tobacco Finance	2.23	0.49	1.73
BAA Funding	1.38	-	1.38
Carlsberg Brewery	1.34	0.16	1.18
International Power	1.15	-	1.15
Rabobank	-	3.11	-3.11
Intesa Sanpaolo	0.13	1.48	-1.35
EON Intern. Finance	-	1.28	-1.28
France Telecom	-	1.26	-1.26
BMW	-	1.24	-1.24

Portfolio	
12/31/2010	€ Corporates IG Portfolio
Number of Issuers	138
Percentage of Top Ten Holdings (Issuer)	20.34
Average Coupon	4.39
Average Rating (S&P)	A
Yield (to Maturity)	4.44
Modified Duration	4.31
Off-Benchmark Exposure (in %)	39.91



Mehrwert durch die laufende Mandatsbegleitung

Erfolgsfaktor Volumenentwicklung

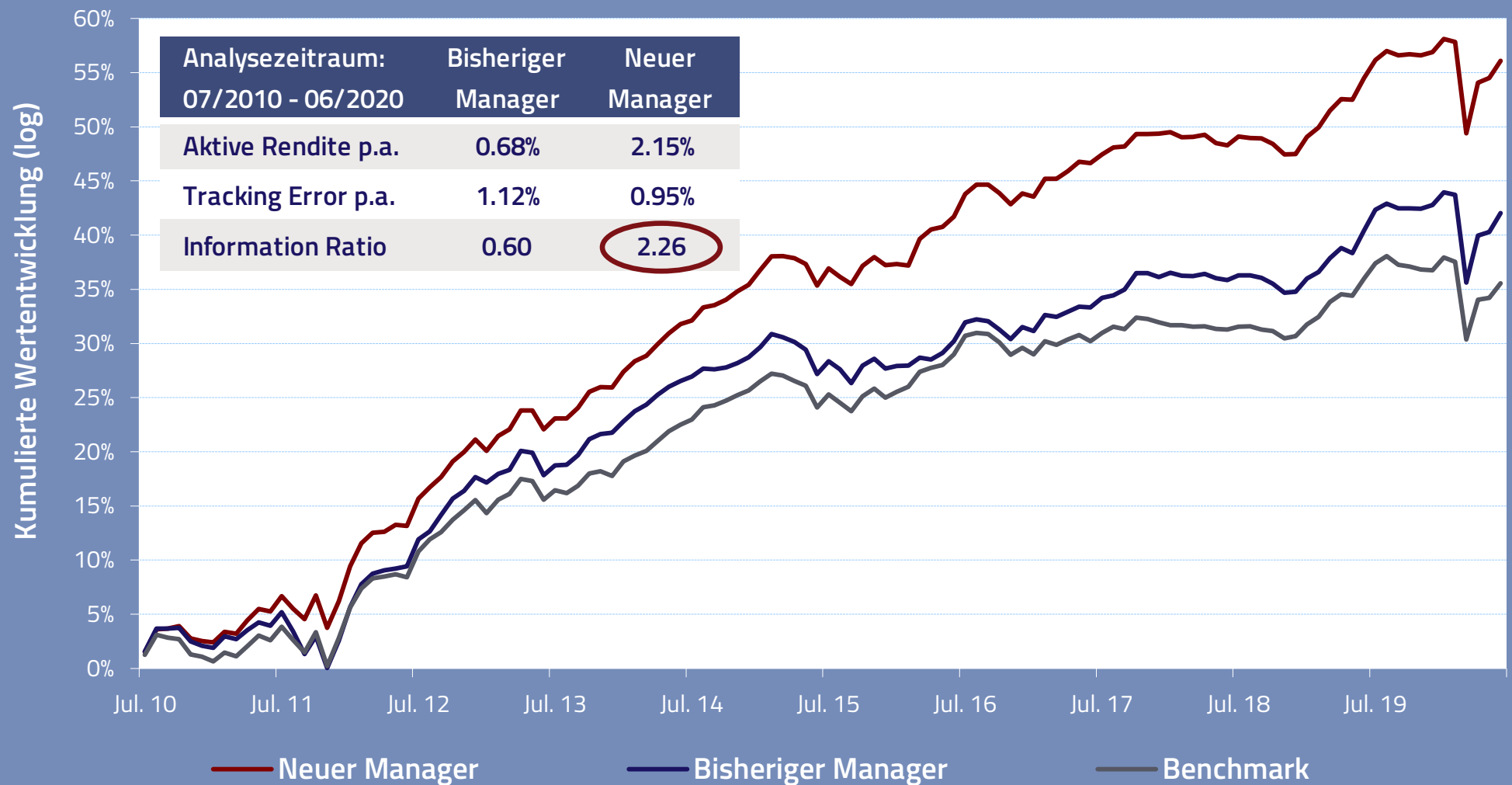


Enorme Zunahme der Strategie-Assets



Mehrwert durch die laufende Mandatsbegleitung

Performance nach Empfehlung des Managerwechsels



Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- **Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment**
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- Zusammenfassung



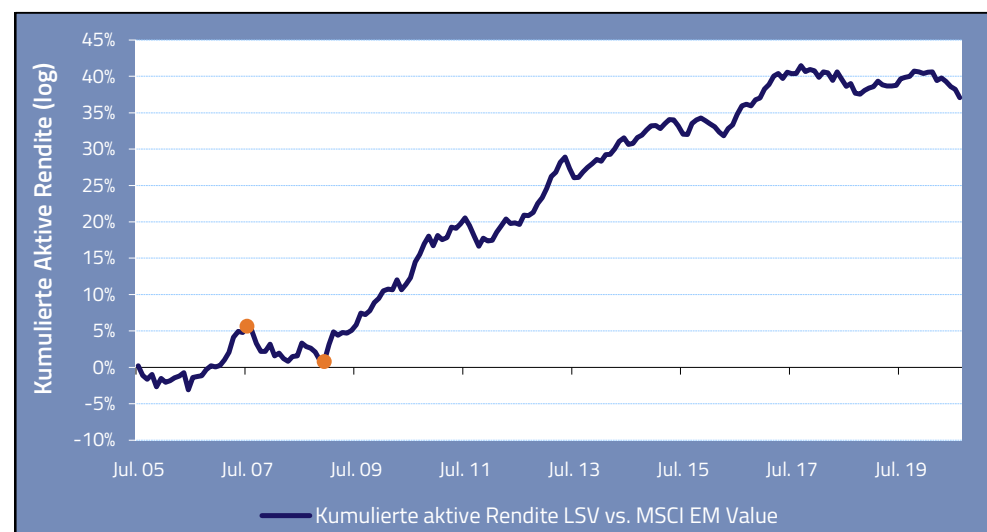
LSV – Langfristige Performance des Composite

Emerging Markets Value Equity vs. Value Benchmark

Rendite Strategie vs. Rendite Benchmark (in CHF)

Analysezeitraum von Juli 2005 bis August 2020

Einzeljahre	LSV	MSCI EM Value	Aktive Rendite
2003	-	-	-
2004	-	-	-
2005	26.77%	28.69%	-1.91%
2006	24.11%	22.22%	1.89%
2007	36.11%	31.88%	4.23%
2008	-54.35%	-53.25%	-1.10%
2009	89.69%	73.95%	15.74%
2010	14.79%	6.77%	8.02%
2011	-17.05%	-17.60%	0.55%
2012	20.34%	13.43%	6.91%
2013	-2.78%	-7.81%	5.03%
2014	12.23%	7.17%	5.06%
2015	-17.41%	-17.97%	0.56%
2016	20.38%	16.66%	3.71%
2017	27.46%	22.79%	4.67%
2018	-11.82%	-9.68%	-2.14%
2019	12.19%	9.96%	2.23%
2020	-21.03%	-18.35%	-2.68%



Datenquelle: LSV, Datastream



LSV – Langfristige Performance des Composite

Emerging Markets Value Equity vs. Value Benchmark

Performance- und Risikoanalyse (Währung CHF)

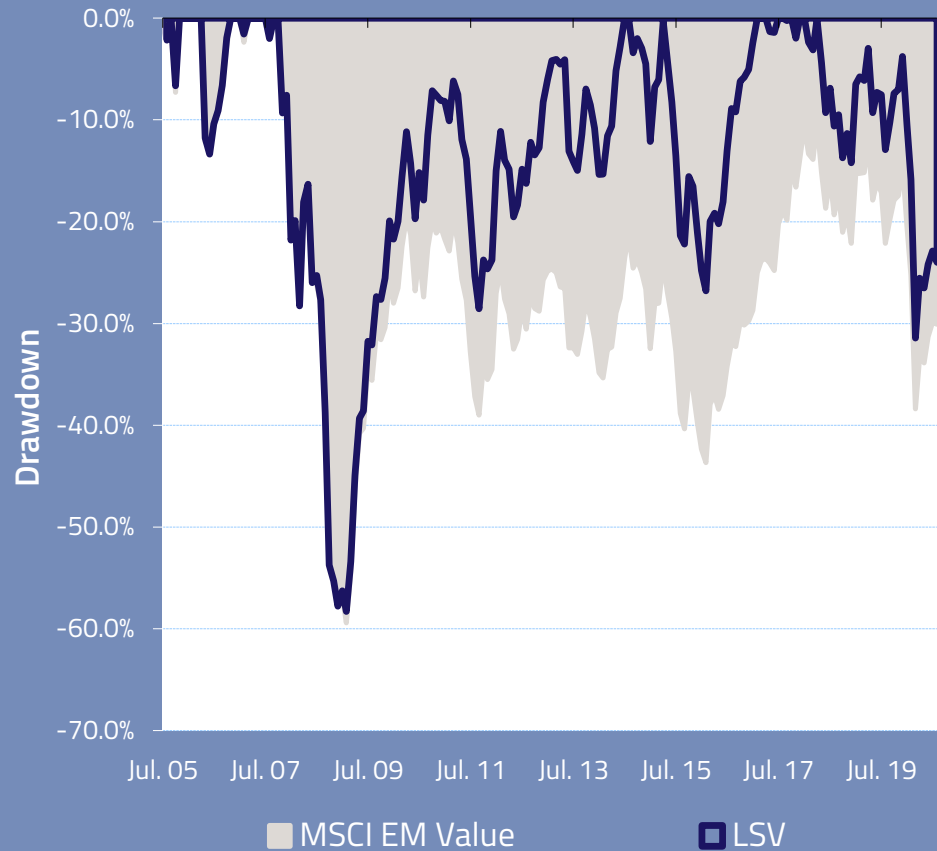
	LSV	MSCI EM Value		Aktive Rendite
Ergebnisse im gesamten Analysezeitraum				
Absolute Rendite p.a.	5.63%	3.08%	Aktive Rendite p.a.	2.55%
Volatilität p.a.	19.96%	19.74%	Tracking Error p.a.	2.97%
Sharpe Ratio	0.27	0.15	Information Ratio	0.86
Strategie Beta	1.00	-	t-Wert aktive Rendite	3.28
Maximaler Drawdown	-58.32%	-59.42%	Jensen Alpha	2.55%
Up / Down Capture Ratio	105.99% / 96.29%		Batting Average	62.09%
Analyse 3 Jahres-Zeitraum				
Absolute Rendite p.a.	-5.91%	-4.84%	Aktive Rendite p.a.	-1.06%
Volatilität p.a.	17.57%	17.67%	Tracking Error p.a.	2.31%
Sharpe Ratio	-0.29	-0.23	Information Ratio	-0.46
Analyse 5 Jahres-Zeitraum				
Absolute Rendite p.a.	3.76%	2.71%	Aktive Rendite p.a.	1.04%
Volatilität p.a.	16.18%	16.04%	Tracking Error p.a.	2.47%
Sharpe Ratio	0.28	0.22	Information Ratio	0.42



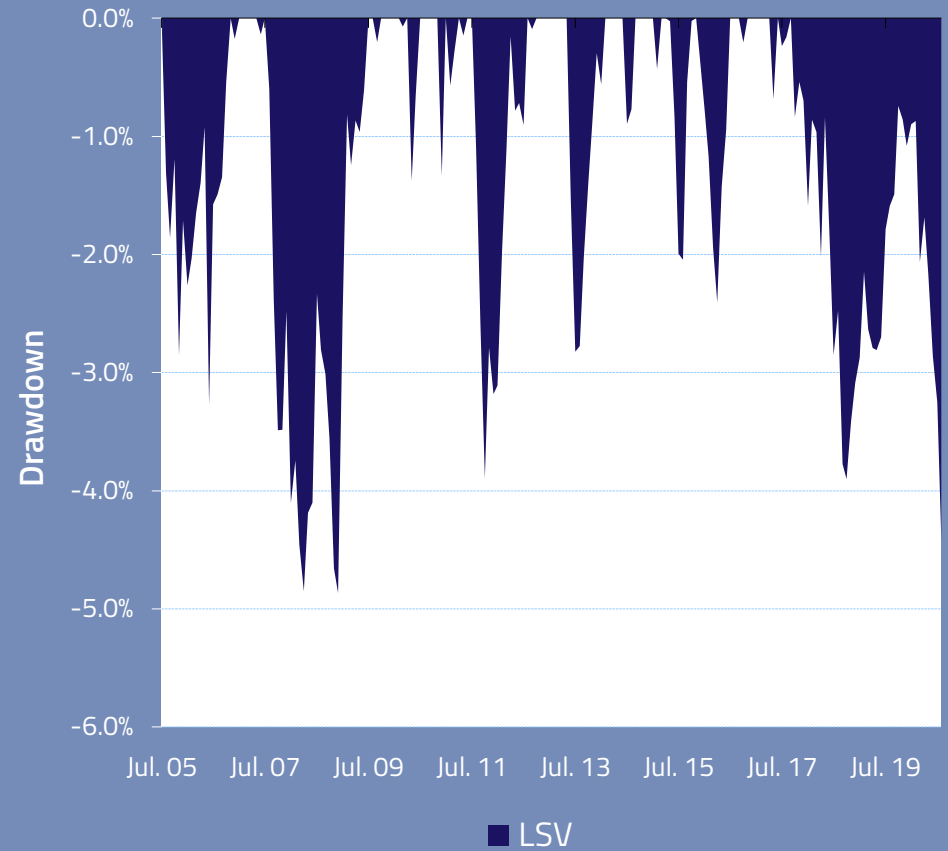
LSV – Langfristige Performance des Composite

Emerging Markets Value Equity vs. Value Benchmark

Drawdown absolute Rendite



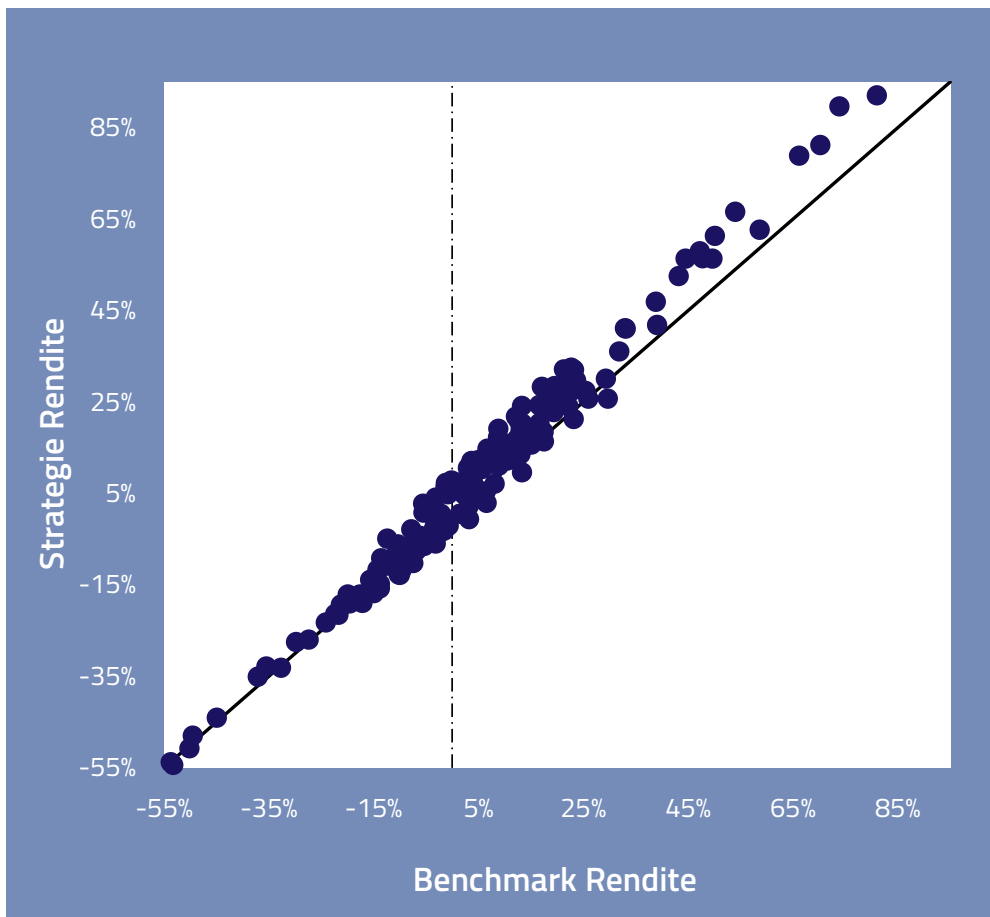
Drawdown aktive Rendite



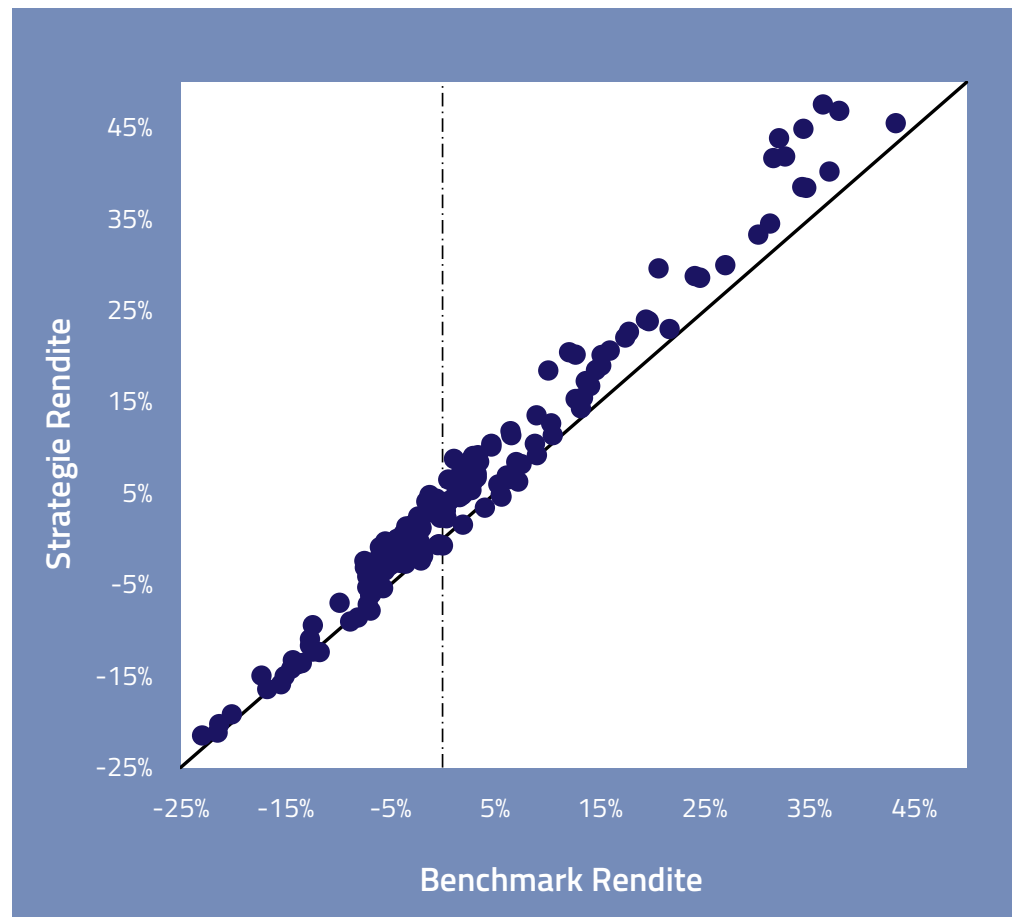
LSV – Langfristige Performance des Composite

Emerging Markets Value Equity vs. Value Benchmark

Rollierende Renditen 12 Monate



Rollierende Renditen 24 Monate (annualisiert)



LSV – Stilanalyse des Composite seit Composite-Auflage (07/2005)

Emerging Markets Value Equity

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0018	0.0006	3.1518	0.0019
MSCI Emerging Markets	0.0539	0.0761	0.7084	0.4797
MSCI EM Value	0.7561	0.0672	11.2568	0.0000
MSCI EM Small Cap	0.1959	0.0286	6.8594	0.0000
MSCI World	-0.0100	0.0229	-0.4349	0.6642
R-squared	0.9812	Mean dependent var		0.0081
Adjusted R-squared	0.9808	S.D. dependent var		0.0537

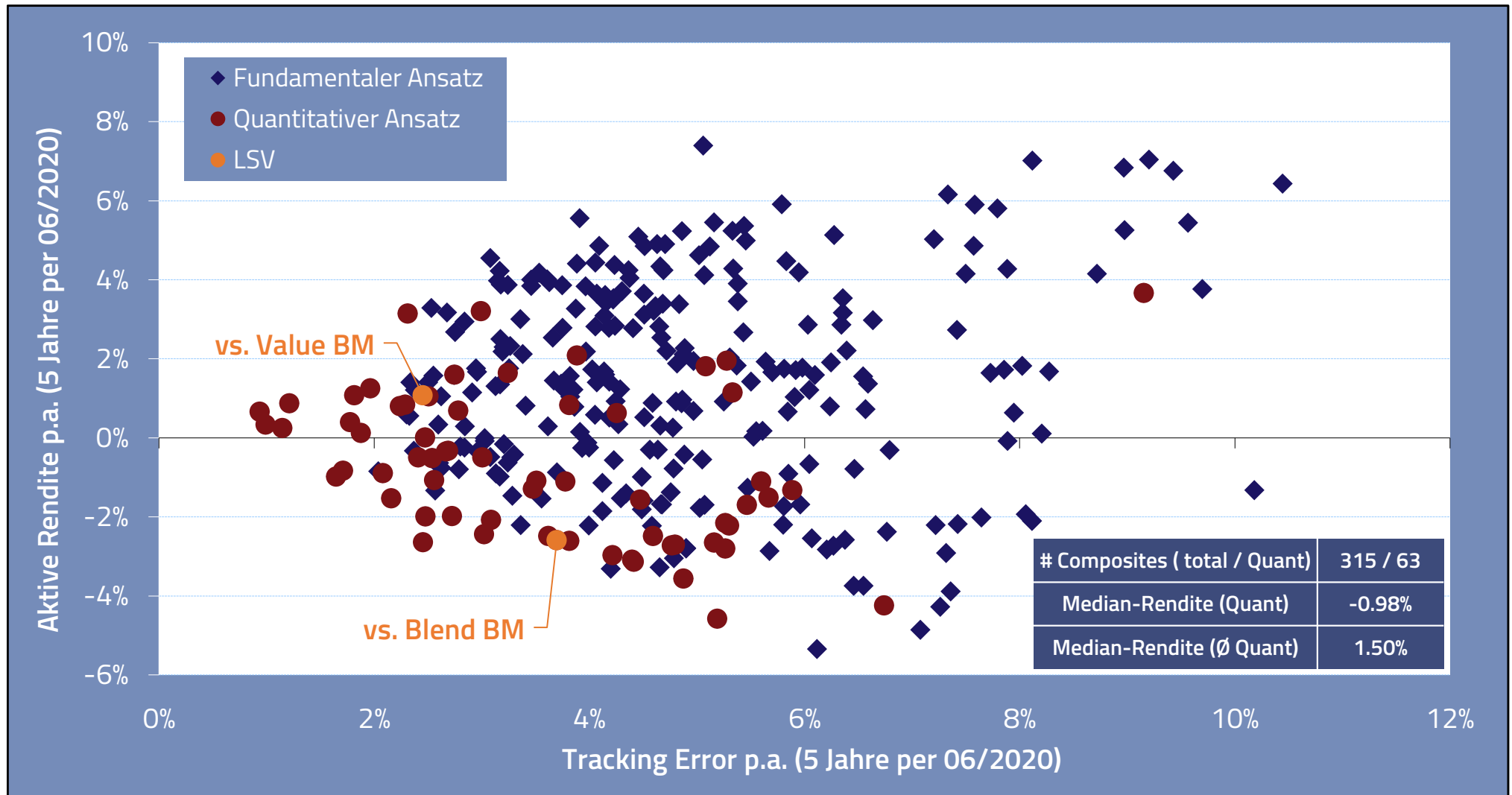


Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 18 bp pro Monat

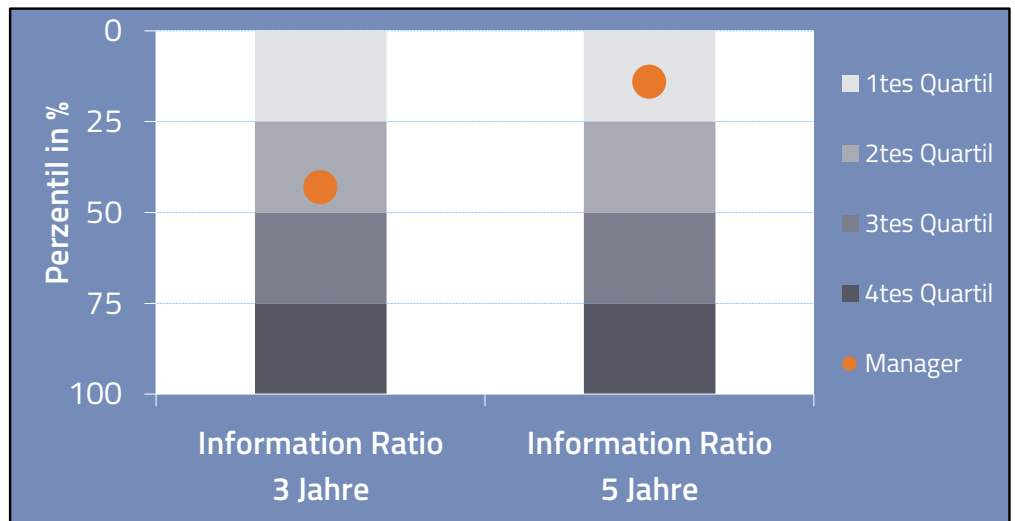
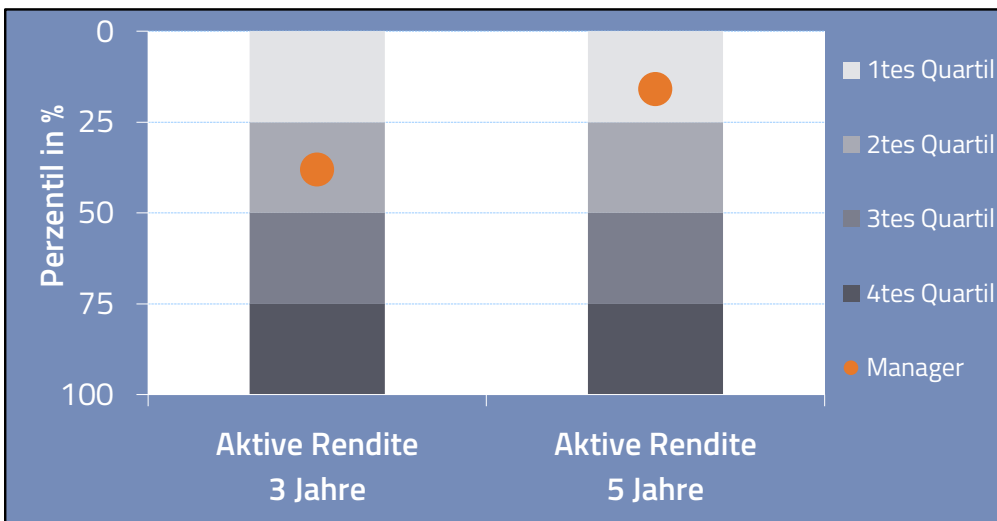
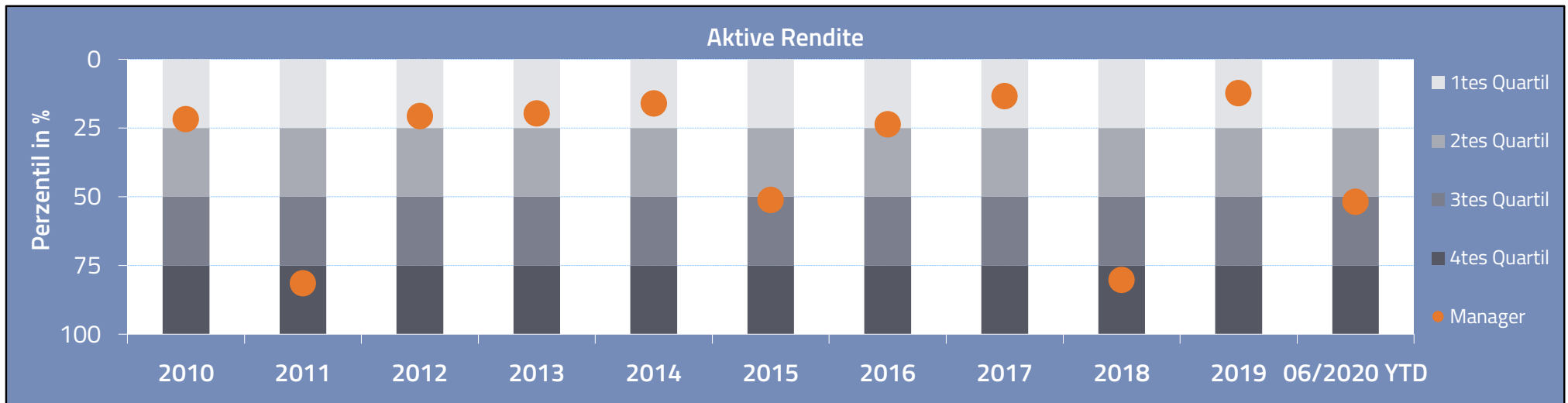


Aktien Emerging Markets

Manageruniversum (5 Jahre)



Emerging Markets Value Equity (Value Benchmark) vs. Peergroup (Quant)

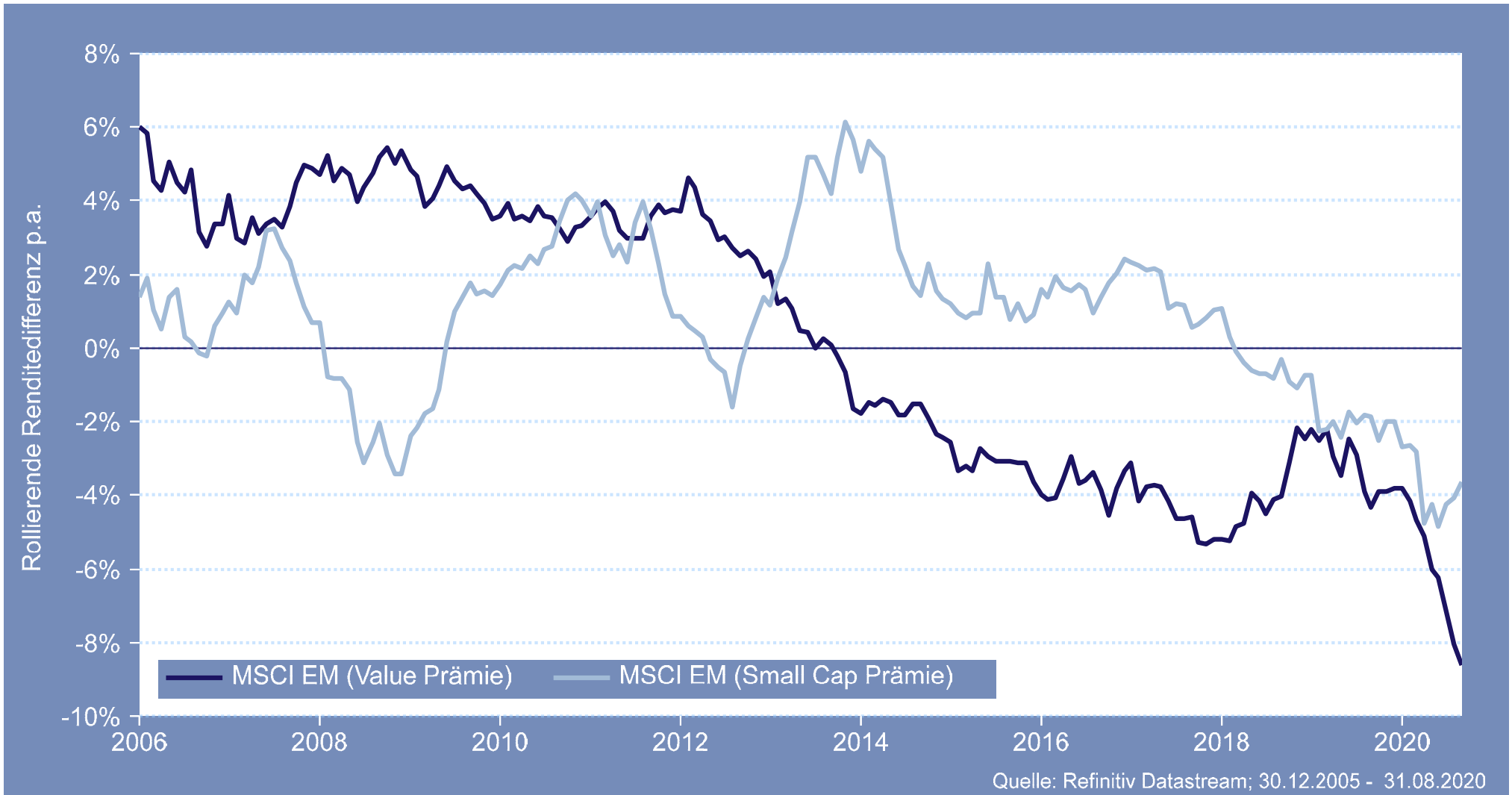


# Composites	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	06/2020
	26	31	42	47	56	60	66	69	71	75	77



MSCI Emerging Markets – Style & Size

Value und Small Cap Prämie über 5 Jahre



Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- **Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich**
 - **Aktuelle Researchergebnisse**
 - Aktien USA Small Caps
 - Aktien Europa Small Caps
 - Aktien Emerging Markets Small Caps
- Zusammenfassung



Wie lässt sich eine positive Wertschöpfung (Alpha) erzielen?

Das Fundamentale Gesetz des aktiven Managements*

$$\text{Alpha} = \text{Prognosequalität} * \sqrt{\text{Prognoseanzahl}} * \text{aktives Risiko}$$



Je ineffizienter das Marktsegment, desto größer das Wertschöpfungspotential.



Aktives Management erfordert viele Prognoseobjekte.

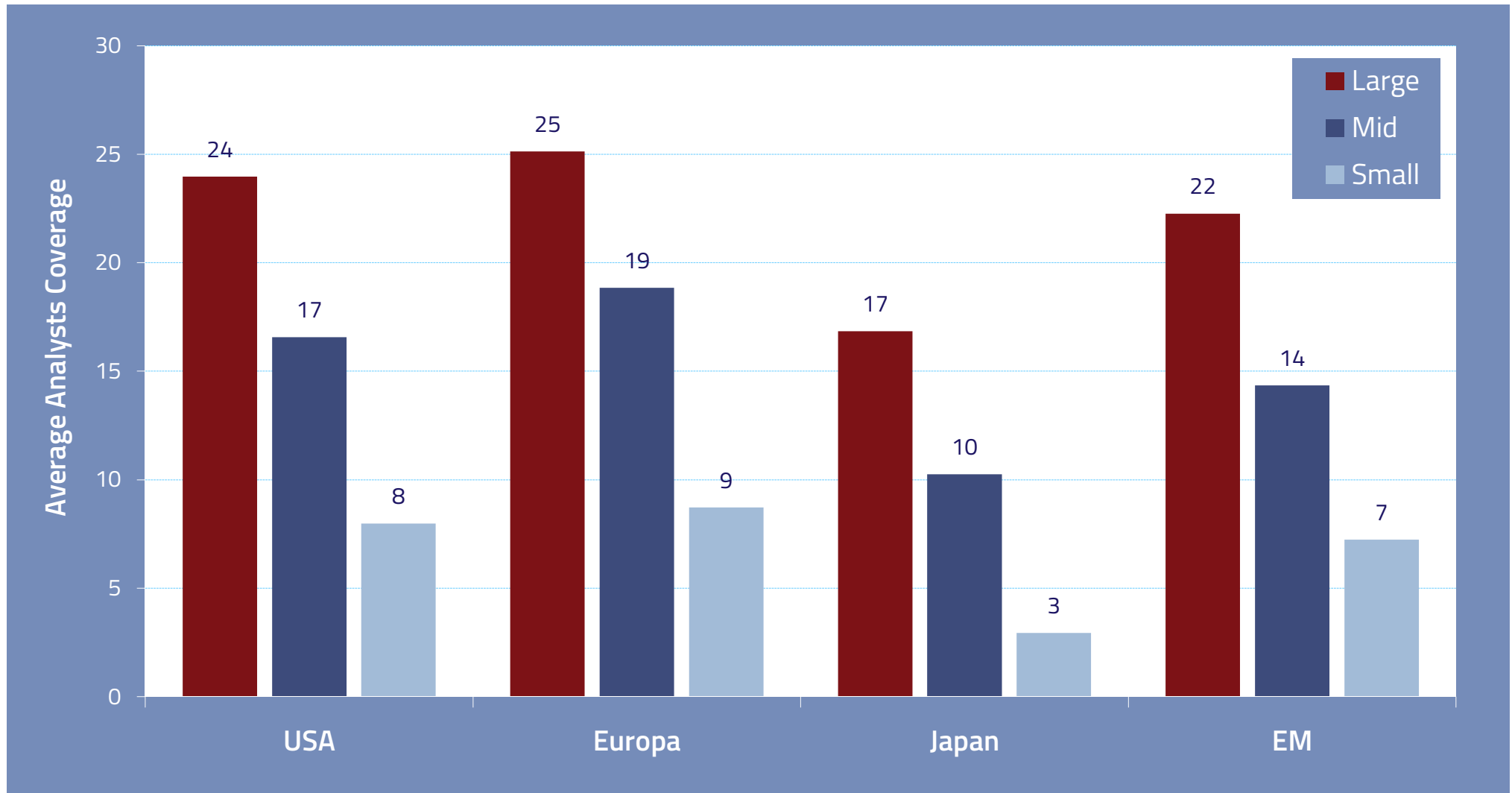


Ohne aktive Positionierung (Tracking Error) kein Alpha.



Höhere Marktineffizienz bietet Alpha-Chancen

Average Analysts Coverage



Wo sind die Voraussetzungen für aktives Management besser?

Large Caps

Small Caps

Abdeckung



Universum



Hypothese: Small Cap Manager liefern mehr Alpha als Large Cap Manager



US Small Cap Manager vs. US Large Cap Manager

Empirische Untersuchung: 2303 Equity Composites im Zeitraum 2006-2019

Linear regression

Number of obs = 14,536
 F(26, 2302) = 41.24
 Prob > F = 0.0000
 R-squared = 0.0991
 Root MSE = 6.0177

(Std. Err. adjusted for 2,303 clusters in identifier)

activereturn	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
smallcap_bm	1.337546	.1261806	10.60	0.000	1.090106	1.584986
purequant	-.7785901	.1378456	-5.65	0.000	-1.048905	-.5082755
lnrna_1	-.1230611	.0259725	-4.74	0.000	-.173993	-.0721291
lnfirmtna_1	.1835014	.0224998	8.16	0.000	.1393793	.2276234
turnover_1	-.049383	.0219418	-2.25	0.025	-.0924108	-.0063552
trackingerr_1	.2308736	.0451415	5.11	0.000	.1423512	.3193959
beta_1	2.226819	.4892487	4.55	0.000	1.267405	3.186234
p_b_ratio_1	.0256238	.0144728	1.77	0.077	-.0027573	.0540049
activereturn_1	-.0586696	.0109051	-5.38	0.000	-.0800545	-.0372847

Abhängige Variable

Interpretation der Kontrollgrößen:
 Siehe nächste Seite

➔ US Small Cap Strategien erzielen nach Berücksichtigung relevanter Kontrollgrößen eine um ca. 134 bps höhere aktive Rendite als Large Cap Strategien.



Was sind weitere Treiber der aktiven Rendite?

Interpretation der Kontrollgrößen

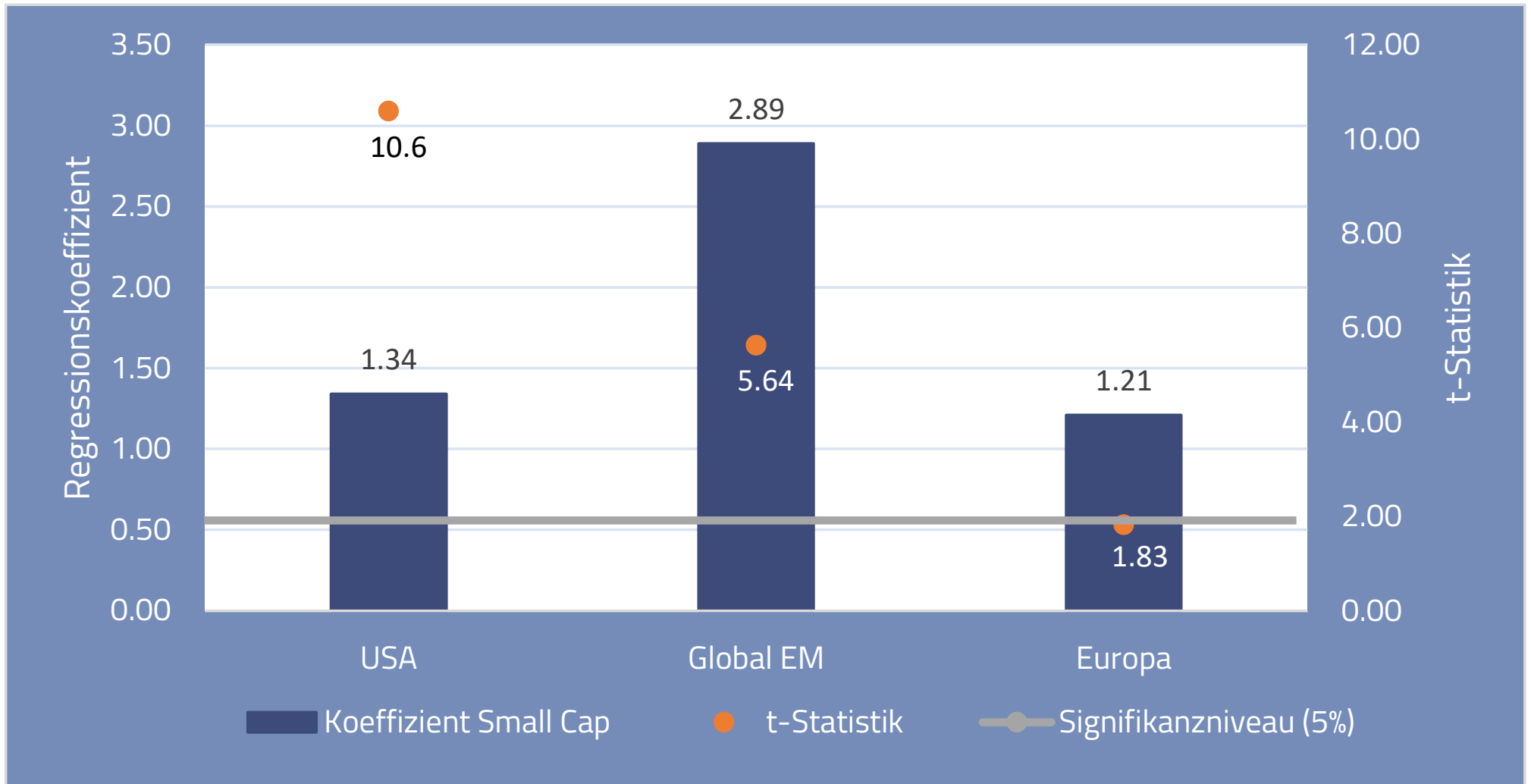
- Rein **quantitative Strategien** (Variable „*Purequant*“) haben in der Stichprobe im Mittel schlechter performt als fundamentale Strategien.
- Eine Erhöhung der **Strategieassets** („*Intna_1*“) mindert c.p. die aktive Rendite.
- Eine **größere Organisation** im Hintergrund („*Infirmtna_1*“) wirkt c.p. positiv auf die aktive Rendite.
- Manager, die **viel handeln** („*turnover_1*“), erzielen im Mittel eine niedrigere Rendite (c.p.).
- Eine **aktivere Positionierung** („*trackingerr_1*“) wirkt c.p. positiv auf die aktive Rendite.
- Manager mit einem **aggressiveren Strategieprofil** (*beta_1*) und einem höheren **Gewicht in Wachstumsaktien** („*p_b_ratio_1*“) haben aufgrund der Marktentwicklung innerhalb der Stichprobe (2007-2019) Eine höhere aktive Rendite generieren können. Diese Beobachtungen gelten für die betrachtete Marktphase, sollten aber nicht naiv fortgeschrieben werden.
- Die **aktive Rendite in der Vorperiode** korreliert schwach negativ mit der aktiven Rendite der Folgeperiode.

* *Intna_1* bezeichnet den natürlichen Logarithmus (ln) der Strategieassets (Total Net Assets) am Ende der Vorperiode (t-1)

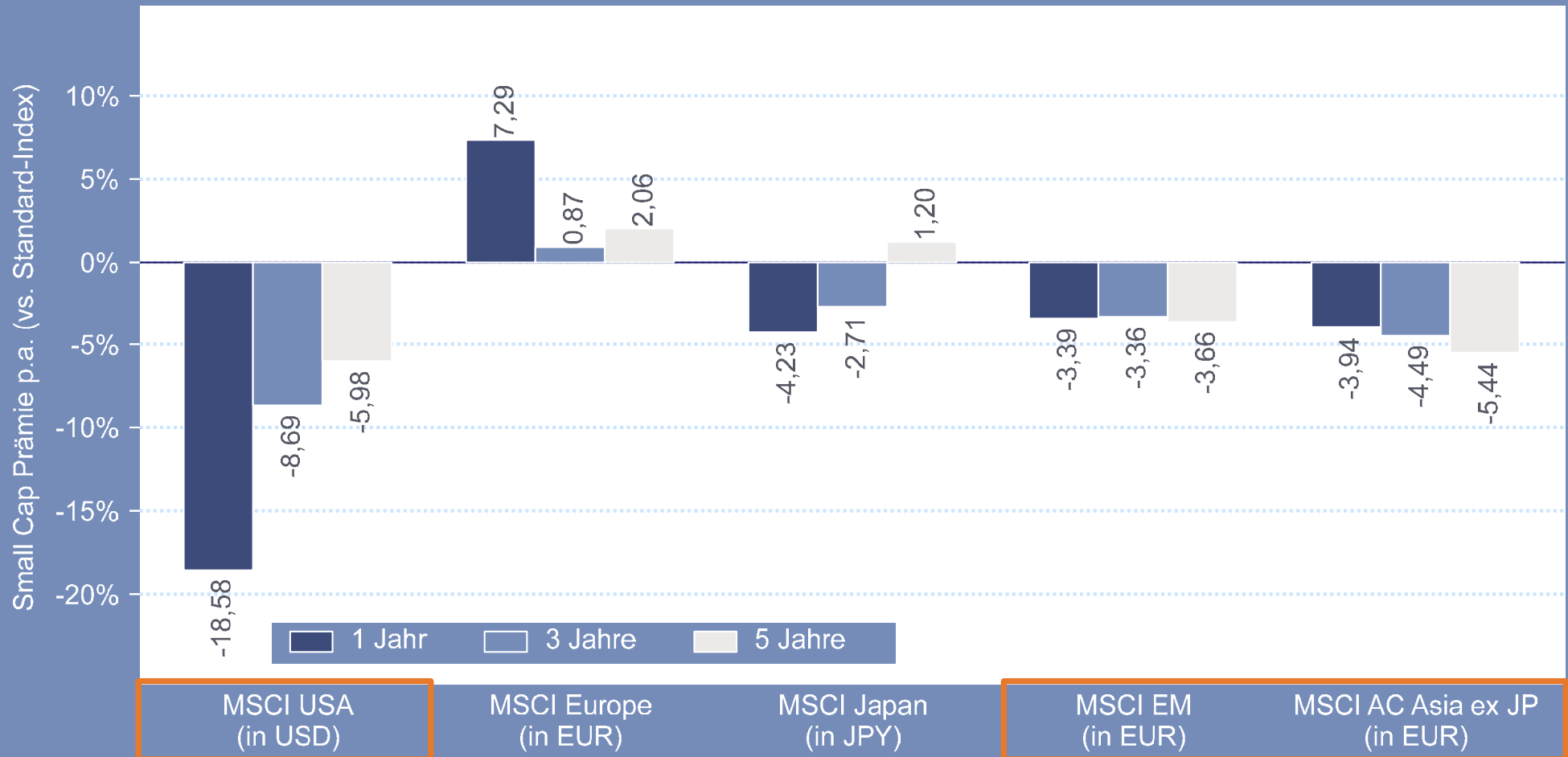
** *Infirmtna_1* bezeichnet den natürlichen Logarithmus (ln) der firmenweit verwalteten Assets am Ende der Vorperiode (t-1)



Ergebnis Small Cap vs. Large Cap für weitere Märkte



Small Caps mit Aufholpotenzial



Quelle: Refinitiv Datastream; per Ende August 2020



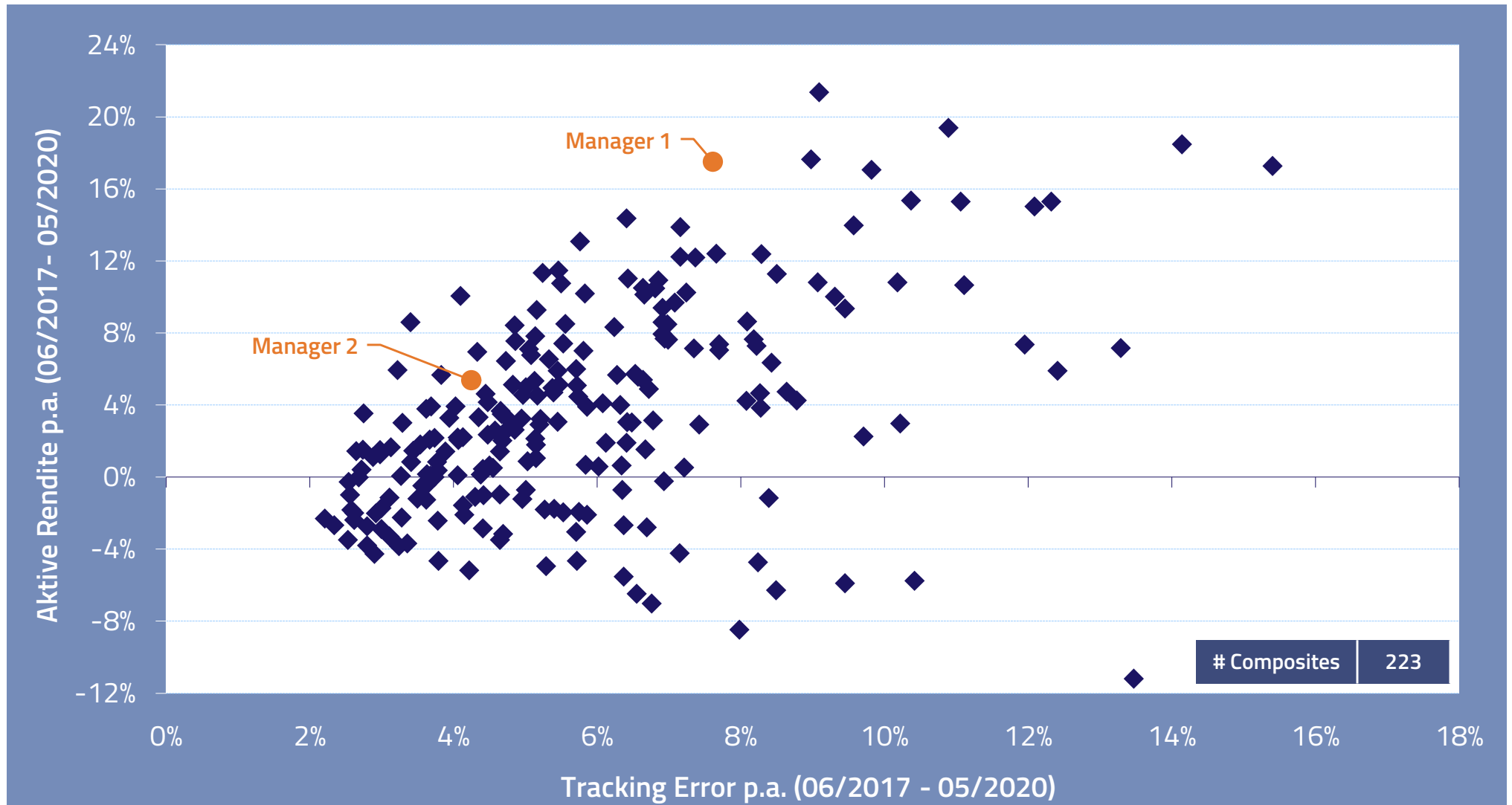
Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- **Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich**
 - Aktuelle Researchergebnisse
 - **Aktien USA Small Caps**
 - Aktien Europa Small Caps
 - Aktien Emerging Markets Small Caps
- Zusammenfassung



Aktien USA Small Caps

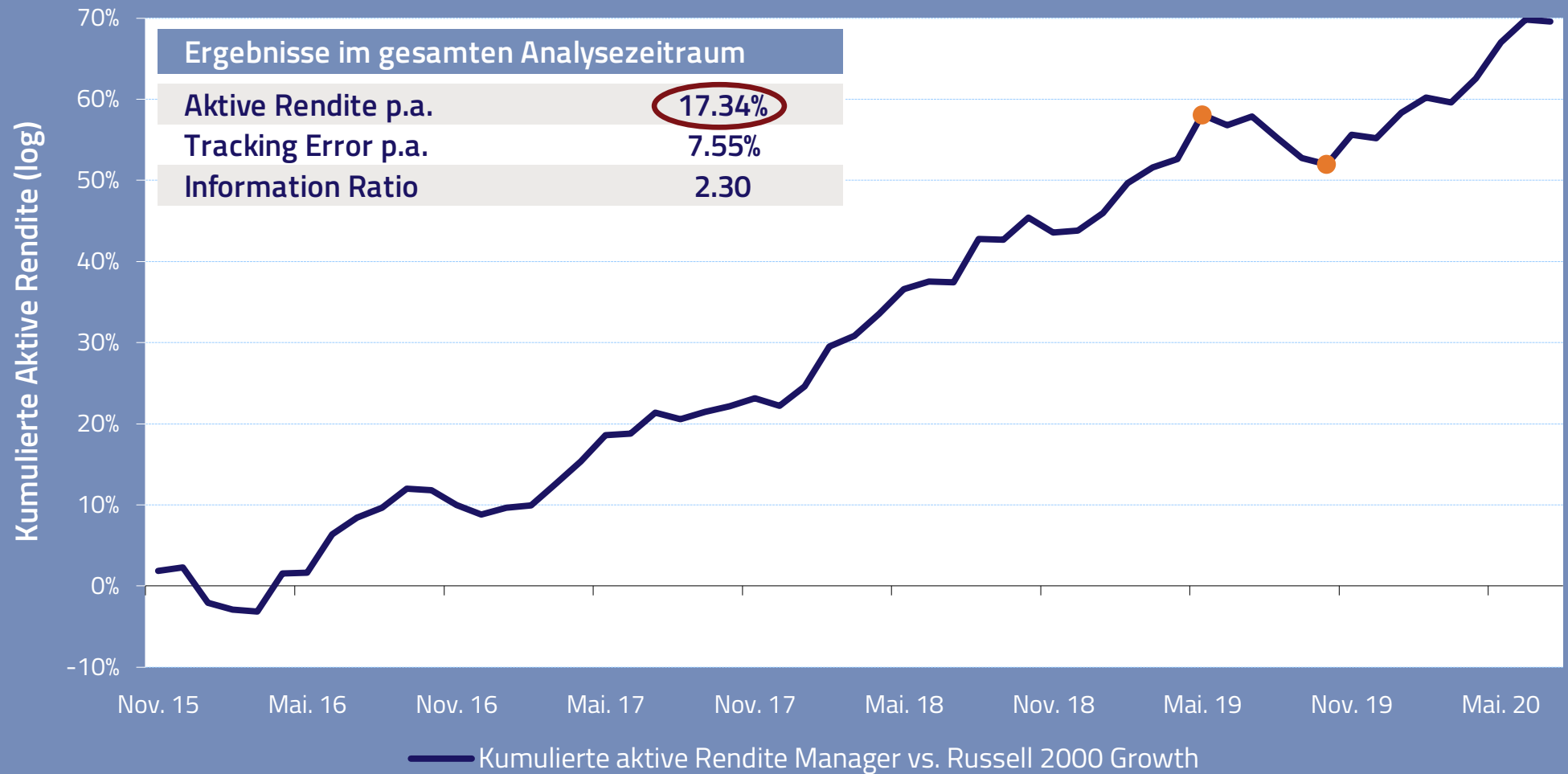
Manageruniversum



Fallstudie 1: Aktien USA Small Caps

Performance des Managers

Kumulierte Aktive Rendite

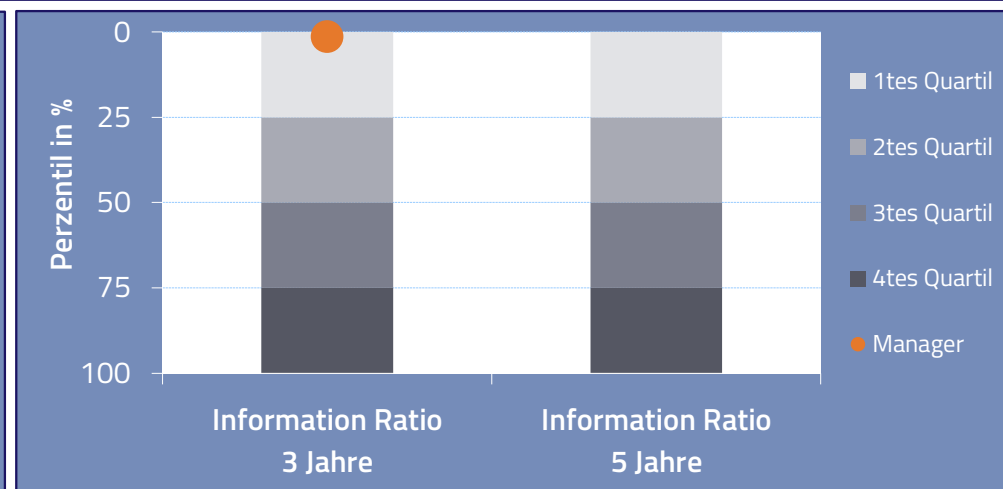
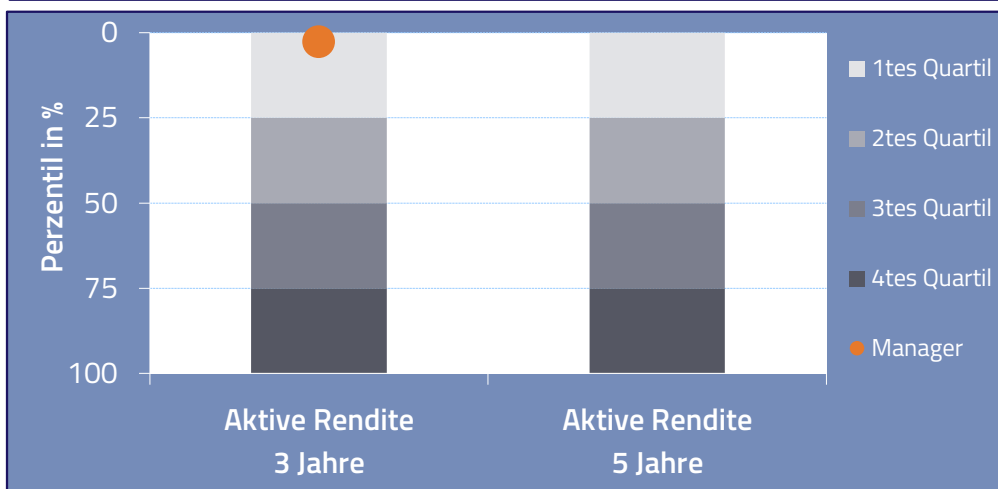
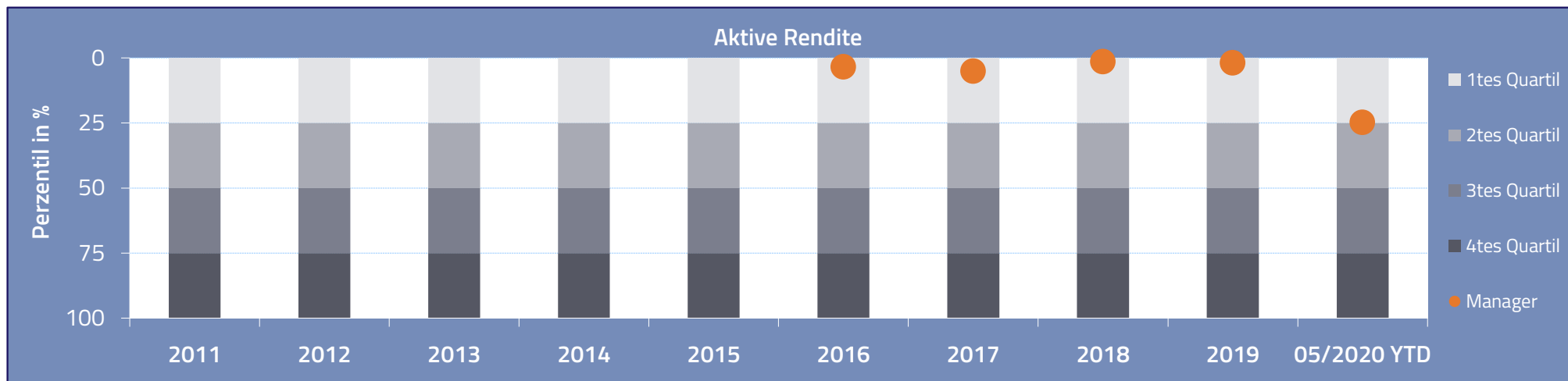


Anm.: Performanceausweis gross of fees per 31.07.2020



Fallstudie 1: Aktien USA Small Caps

Peergroup Vergleich



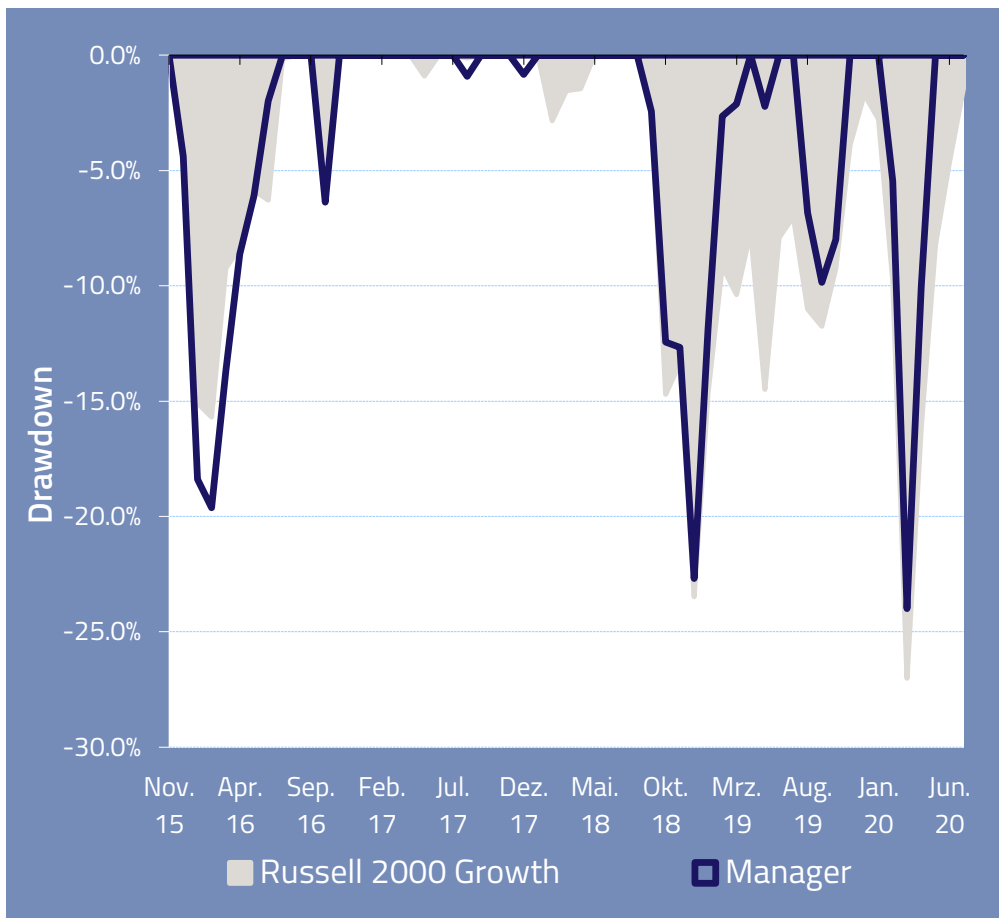
# Composites	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	05/2020
	179	184	186	190	196	203	211	218	223	223	223



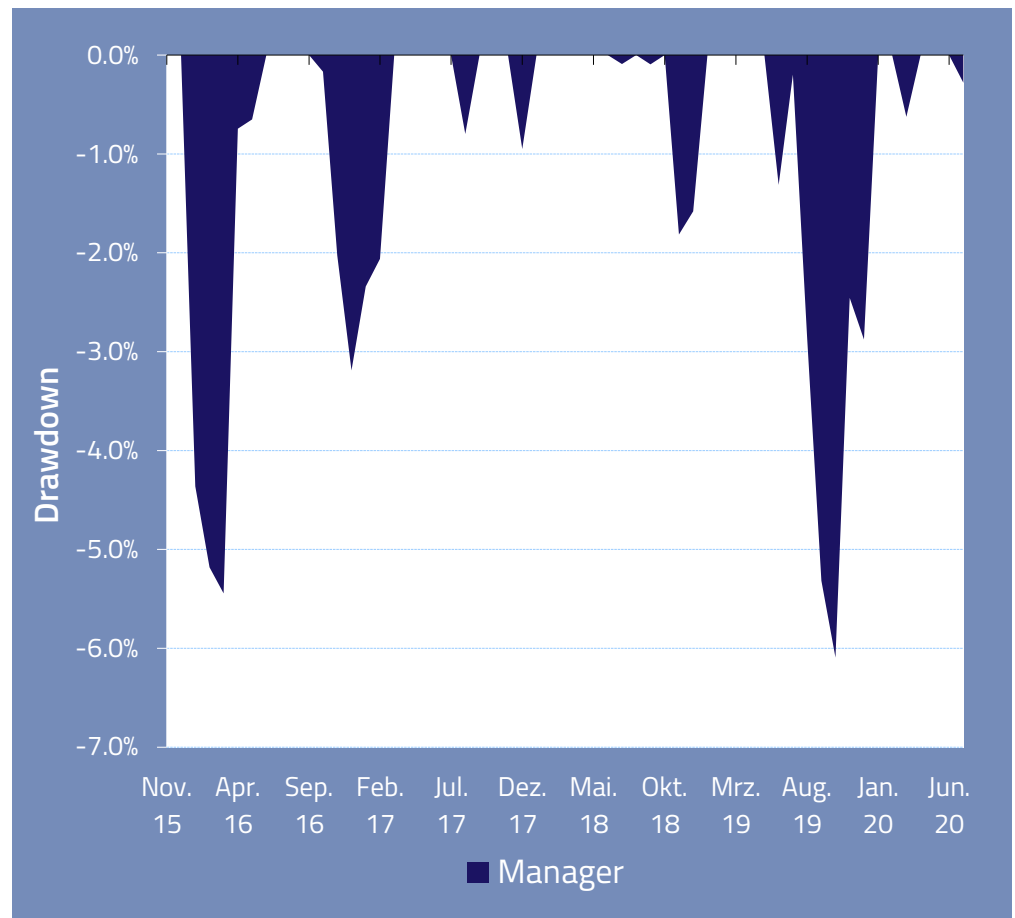
Fallstudie 1: Aktien USA Small Caps

Drawdownanalyse

Drawdown absolute Rendite



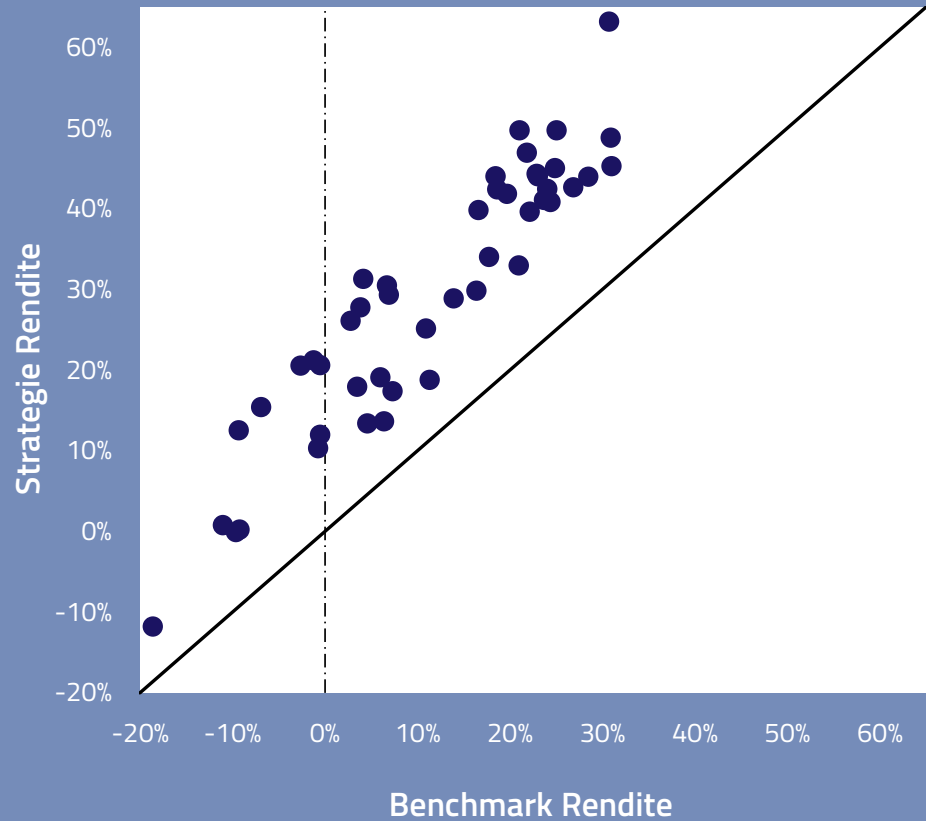
Drawdown aktive Rendite



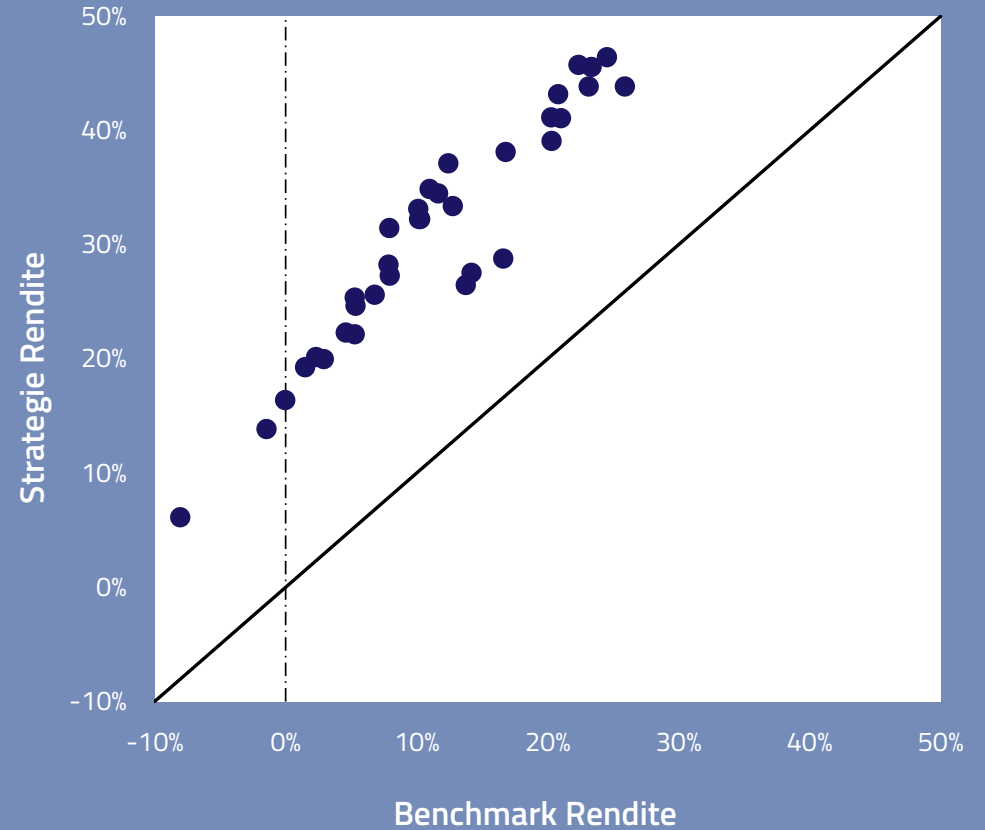
Fallstudie 1: Aktien USA Small Caps

Rollierende Renditen

Rollierende Renditen 12 Monate



Rollierende Renditen 24 Monate (annualisiert)



Fallstudie 1: Aktien USA Small Caps

Wie hat der Manager die Outperformance erzielt?

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0112	0.0025	4.3996	0.0001
Russell 2000	-1.4907	0.3629	-4.1079	0.0001
Russell 2000 Growth	2.0833	0.2281	9.1344	0.0000
Russell Microcap	0.5433	0.2340	2.3223	0.0242
Russell 1000	-0.1439	0.1784	-0.8068	0.4234
R-squared	0.9347	Mean dependent var		0.0226
Adjusted R-squared	0.9296	S.D. dependent var		0.0671



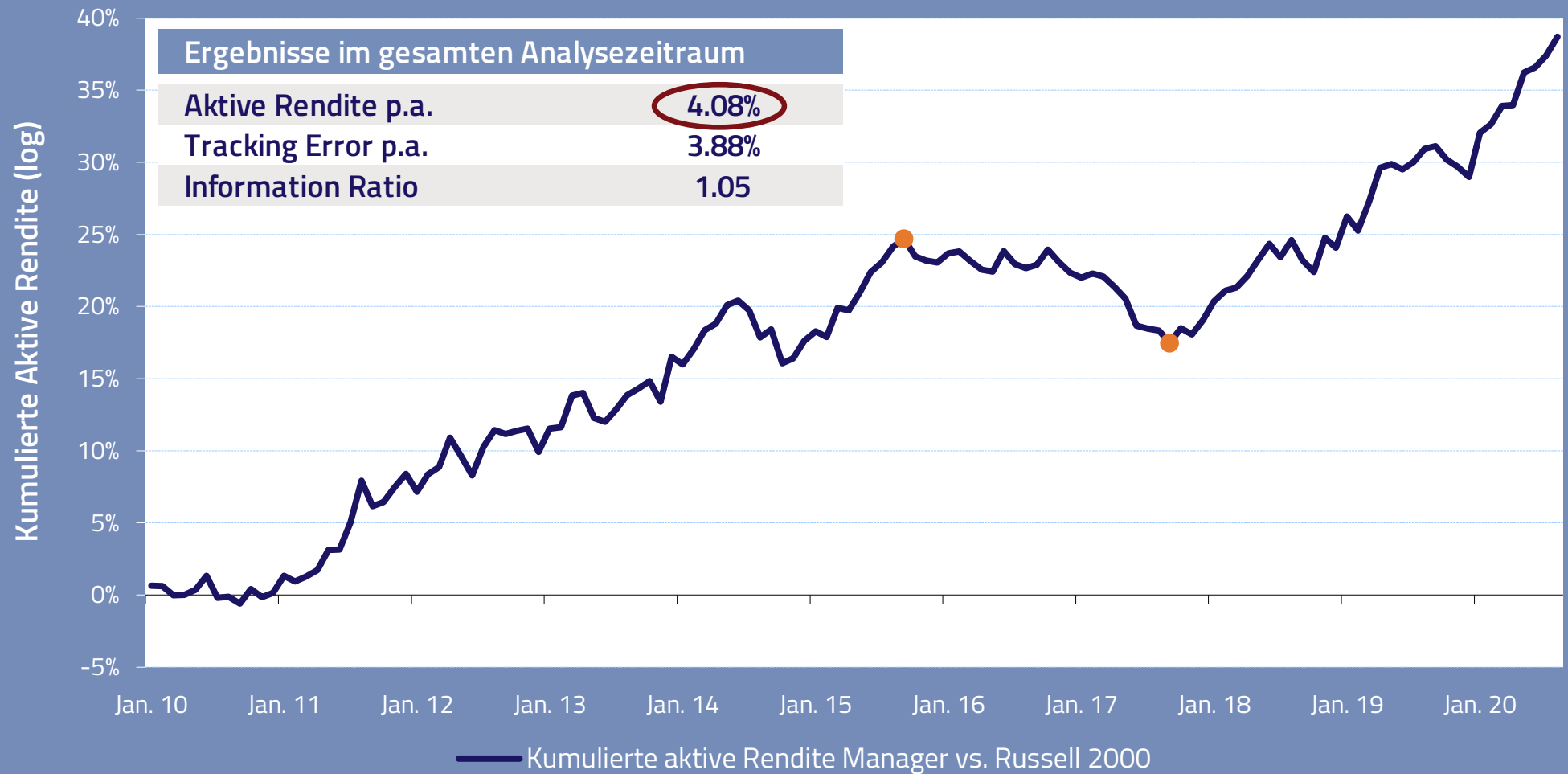
Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 112 bp pro Monat



Fallstudie 2: Aktien USA Small Caps

Performance des Managers

Kumulierte Aktive Rendite

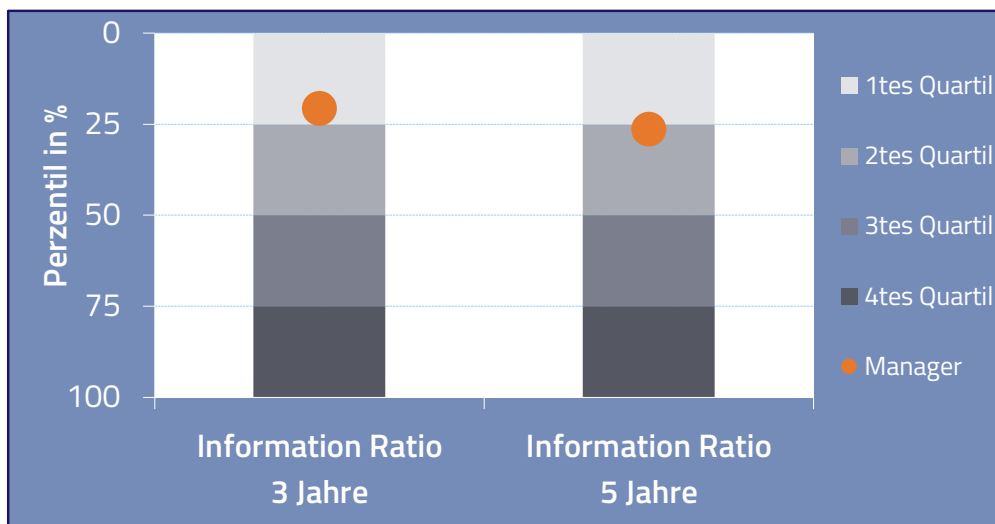
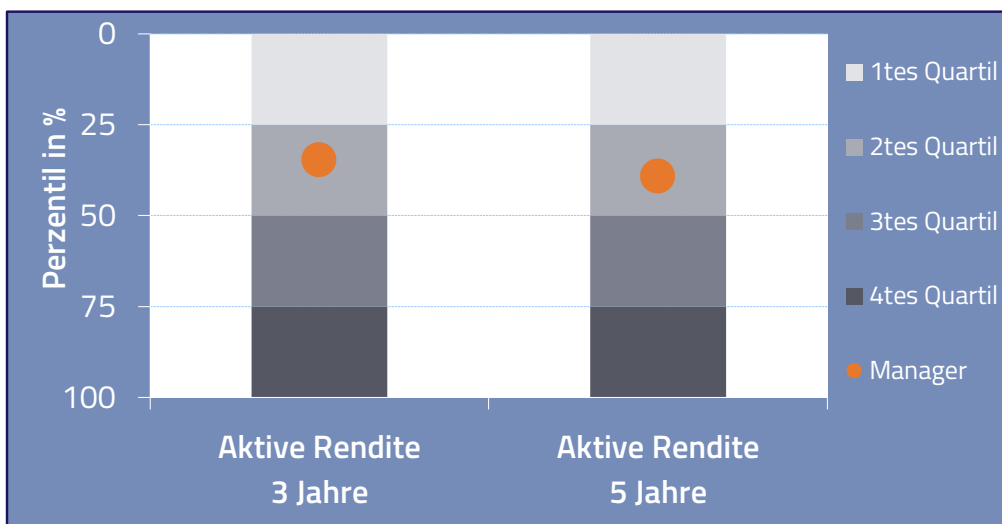
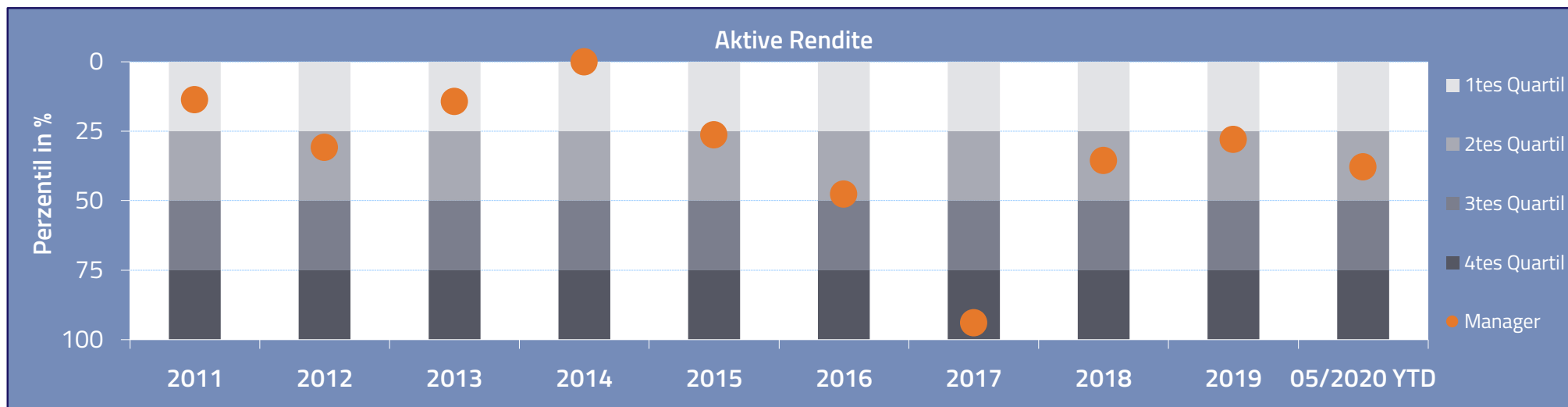


Anm.: Performanceausweis gross of fees per 31.08.2020



Fallstudie 2: Aktien USA Small Caps

Peergroup Vergleich



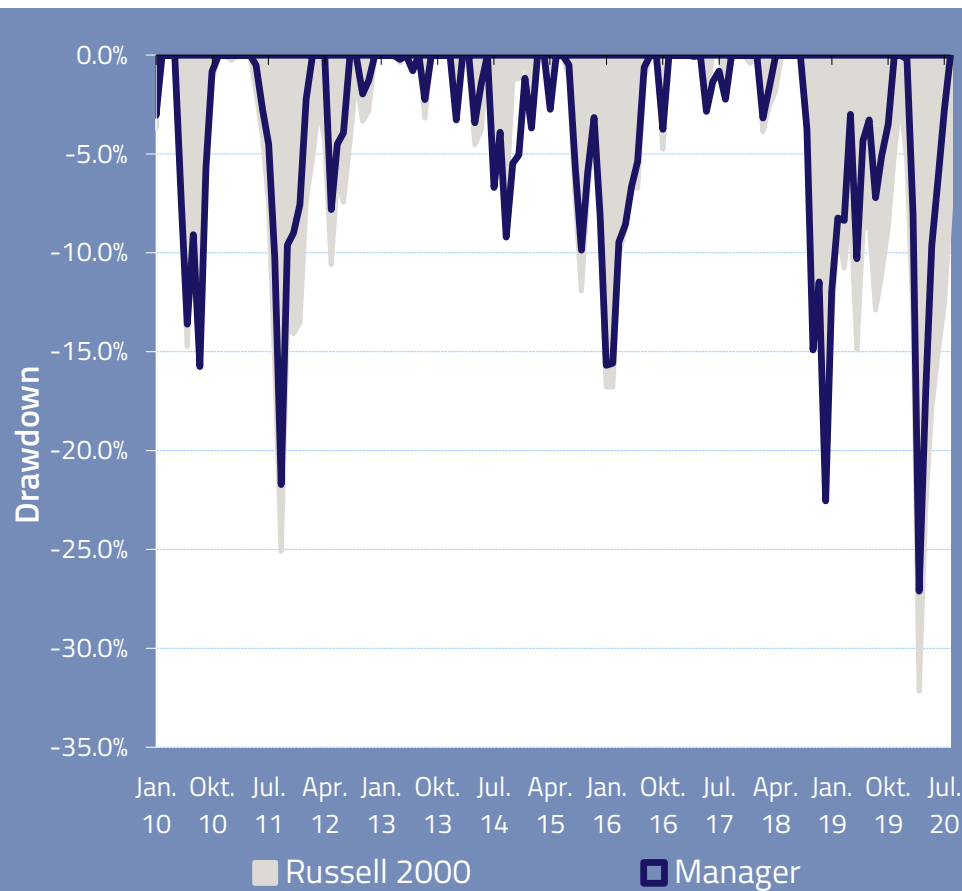
# Composites	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	05/2020
	179	184	186	190	196	203	211	218	223	223	223



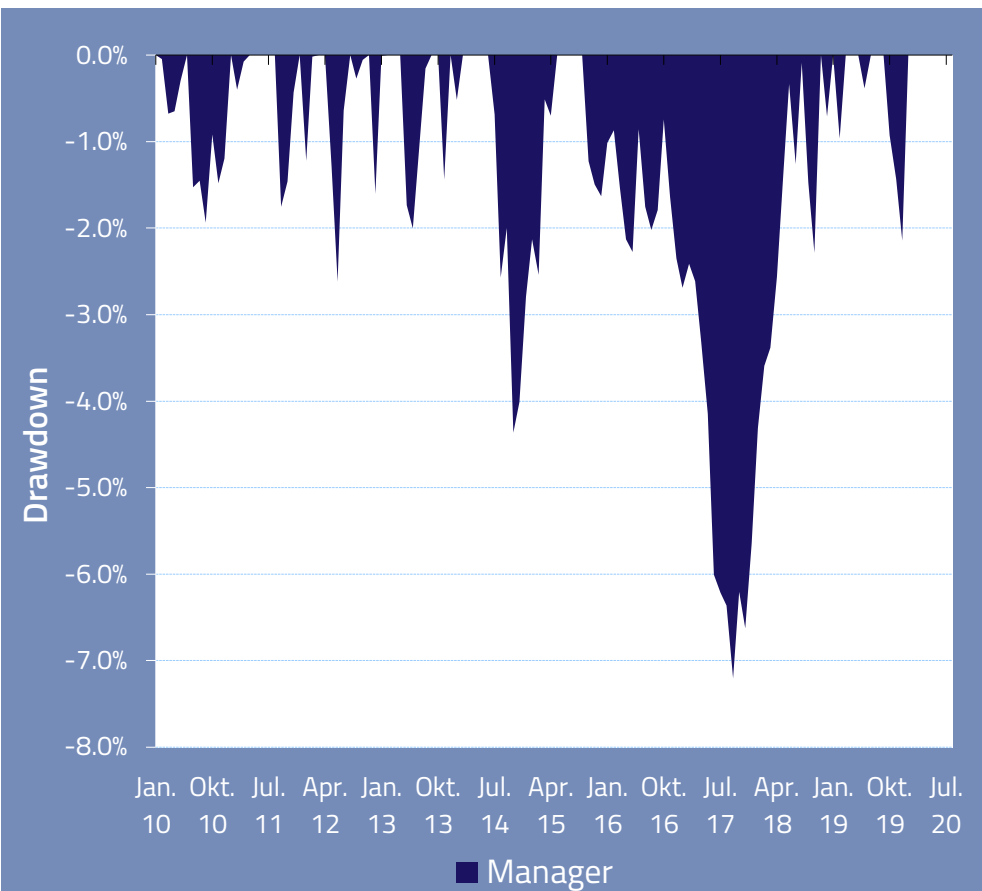
Fallstudie 2: Aktien USA Small Caps

Drawdownanalyse

Drawdown absolute Rendite



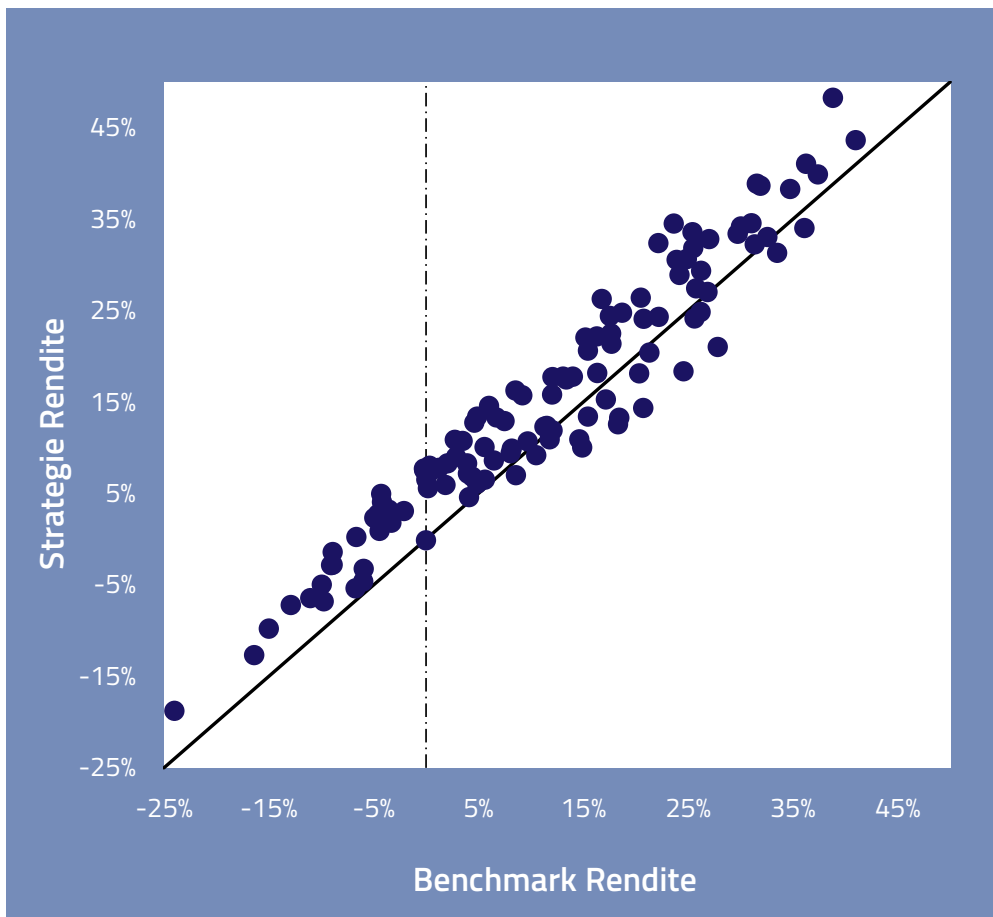
Drawdown aktive Rendite



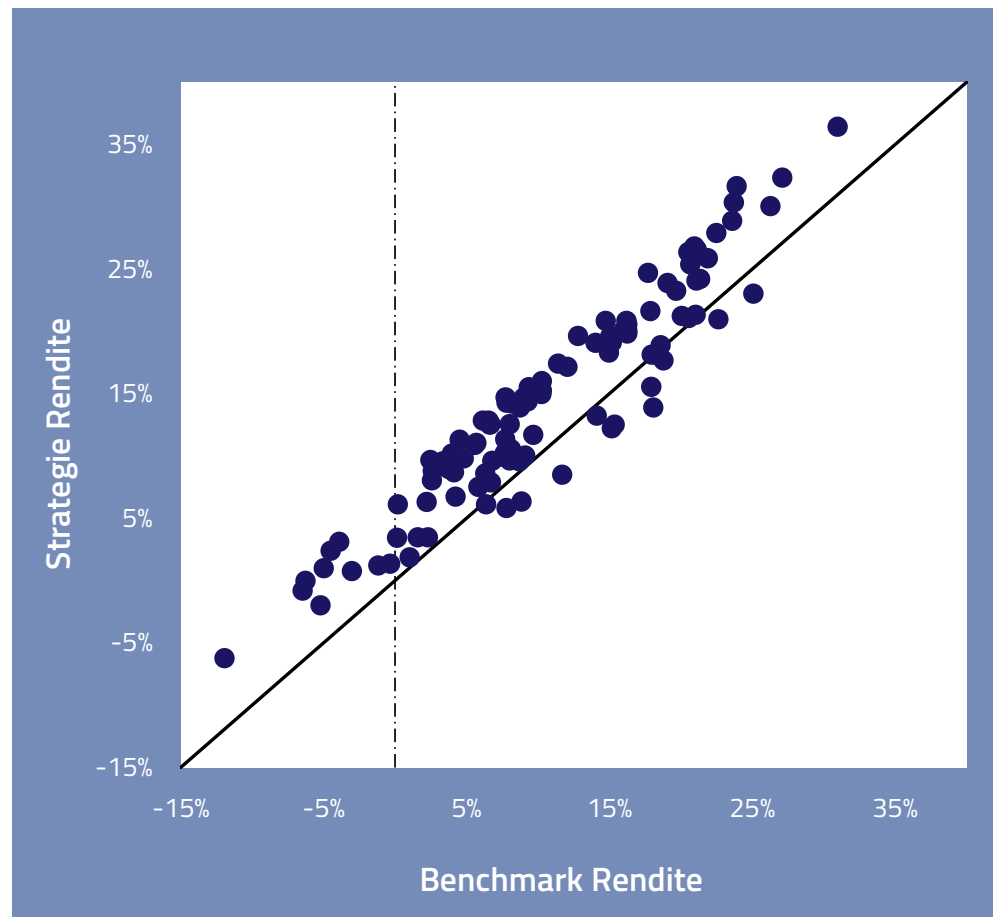
Fallstudie 2: Aktien USA Small Caps

Rollierende Renditen

Rollierende Renditen 12 Monate



Rollierende Renditen 24 Monate (annualisiert)



Fallstudie 2: Aktien USA Small Caps

Wie hat der Manager die Outperformance erzielt?

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0026	0.0010	2.5158	0.0132
Russell 2000	0.8740	0.1738	5.0287	0.0000
Russell 2000 Growth	0.1352	0.1077	1.2550	0.2119
Russell Microcap	-0.0929	0.1006	-0.9229	0.3579
Russell 1000	0.0834	0.0690	1.2093	0.2289
R-squared	0.9594	Mean dependent var		0.0128
Adjusted R-squared	0.9581	S.D. dependent var		0.0537



Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 26 bp pro Monat



Inhaltsübersicht

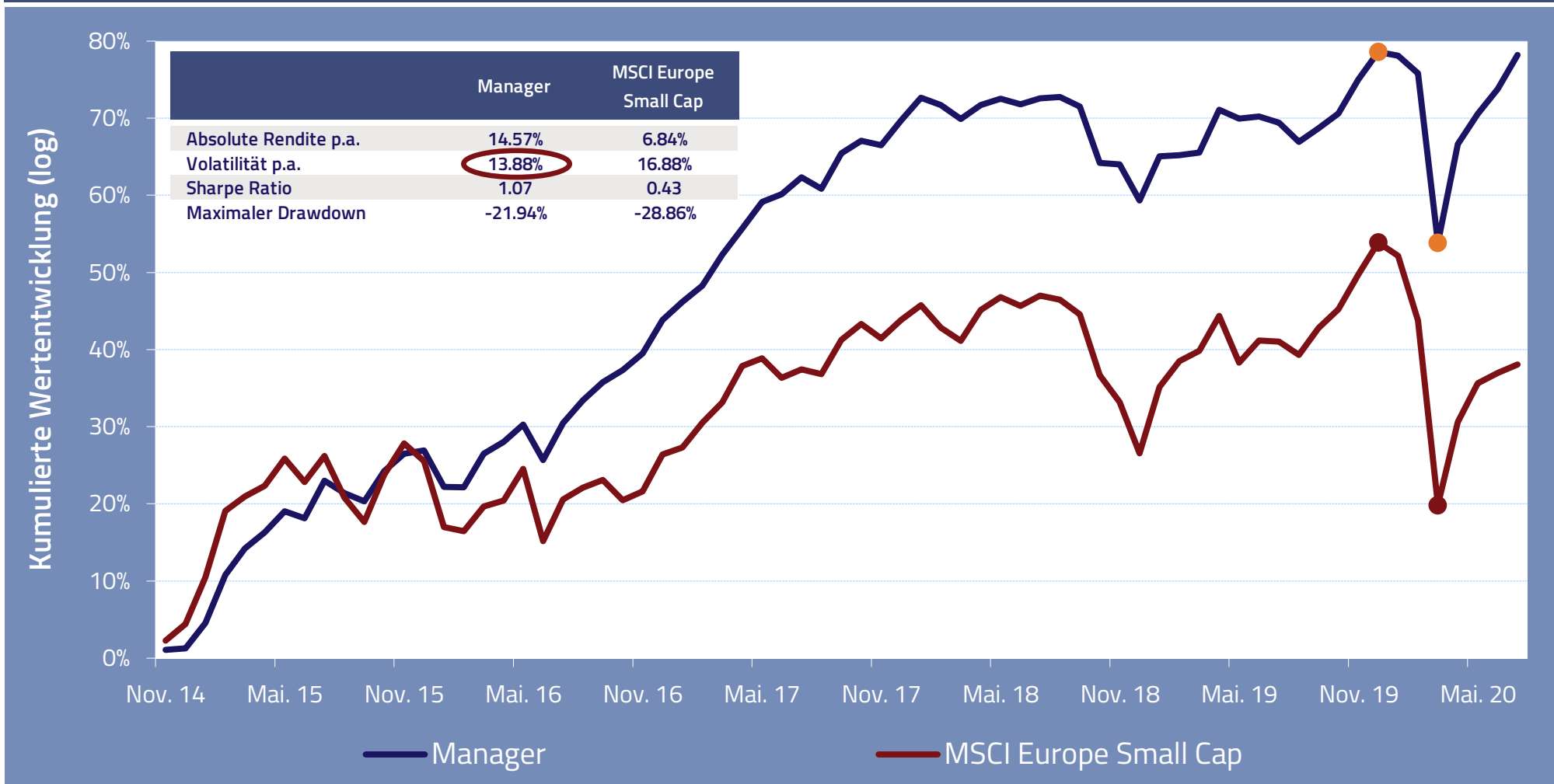
- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- **Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich**
 - Aktuelle Researchergebnisse
 - Aktien USA Small Caps
 - **Aktien Europa Small Caps**
 - Aktien Emerging Markets Small Caps
- Zusammenfassung



Fallstudie: Aktien Europa Small Caps

Performance des Managers (Absolut)

Kumulierte Wertentwicklung (in EUR)



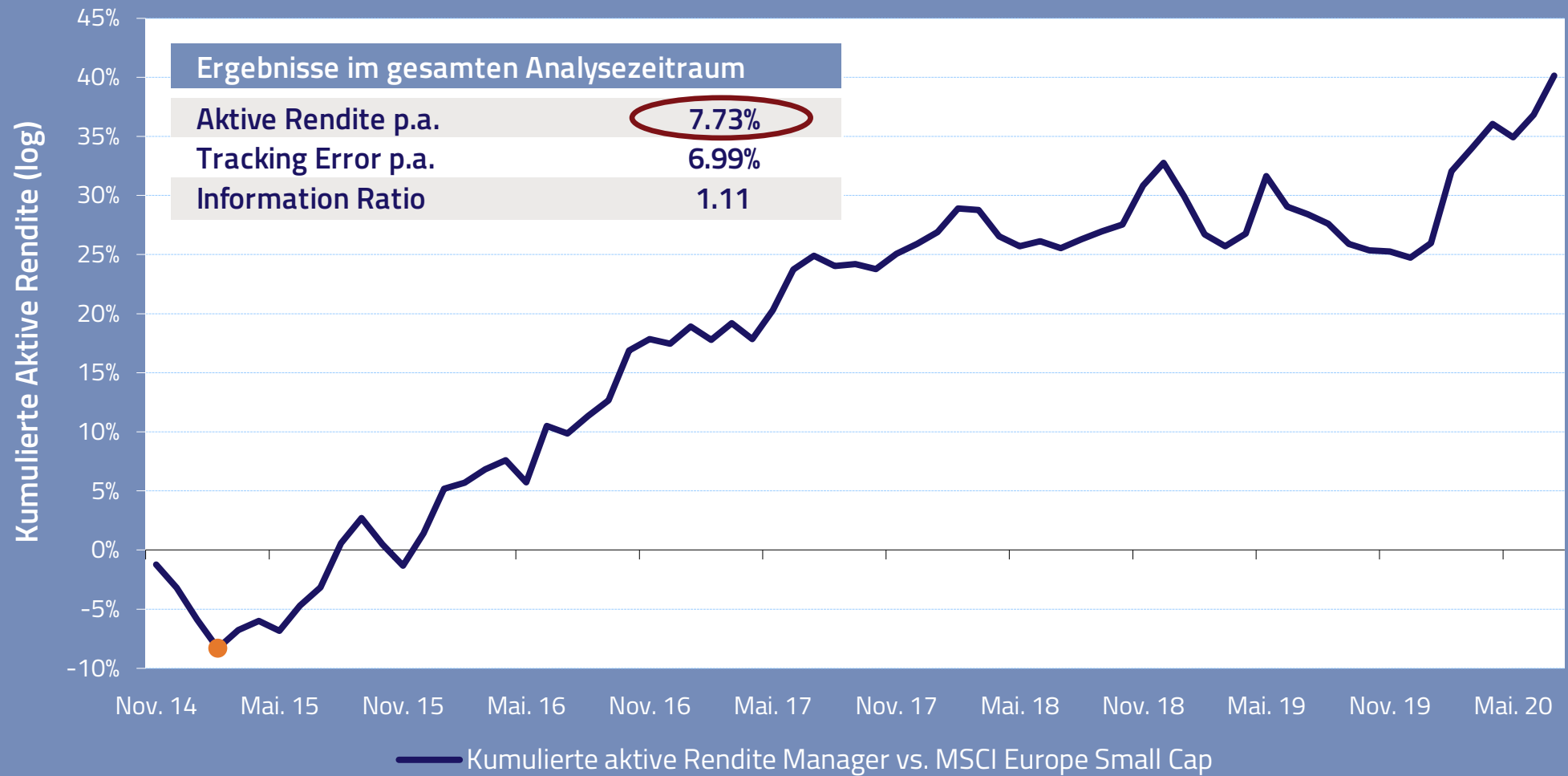
Anm.: Performanceausweis net of fees per 31.07.2020



Fallstudie: Aktien Europa Small Caps

Performance des Managers (Relativ)

Kumulierte Aktive Rendite



Anm.: Performanceausweis net of fees per 31.07.2020



Fallstudie: Aktien Europa Small Caps

Wie hat der Manager die Outperformance erzielt?

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0074	0.0016	4.6278	0.0000
MSCI Europe Small Cap	0.3513	0.2570	1.3671	0.1764
MSCI Europe Small Value	0.1859	0.1709	1.0874	0.2809
MSCI Europe Micro Cap	0.6293	0.1047	6.0089	0.0000
MSCI Europe Mid Cap	-0.4083	0.1713	-2.3835	0.0201
R-squared	0.9078	Mean dependent var		0.0122
Adjusted R-squared	0.9020	S.D. dependent var		0.0401



Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 74 bp pro Monat



Inhaltsübersicht

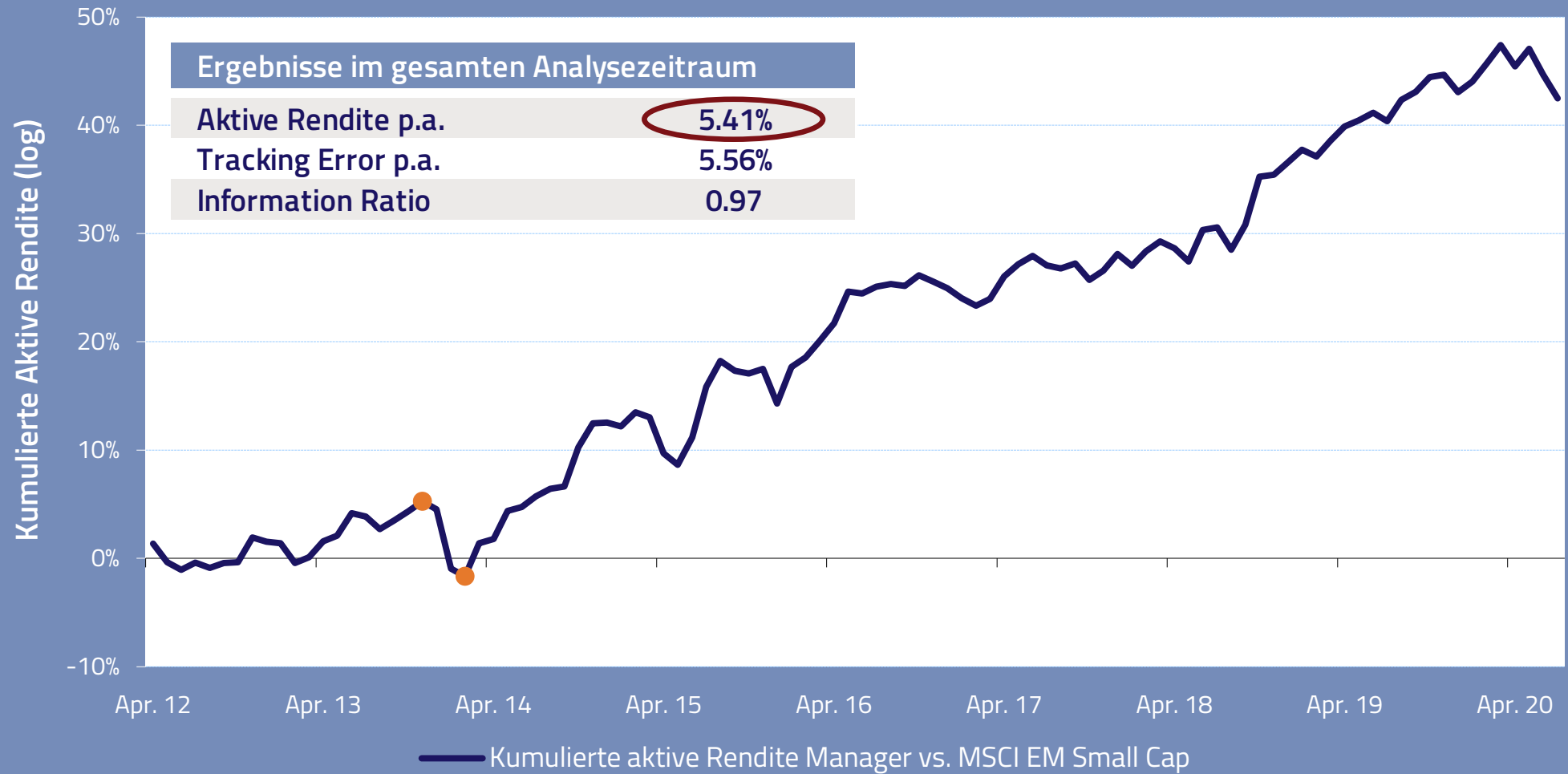
- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- **Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich**
 - Aktuelle Researchergebnisse
 - Aktien USA Small Caps
 - Aktien Europa Small Caps
 - **Aktien Emerging Markets Small Caps**
- Zusammenfassung



Fallstudie: Aktien Emerging Markets Small Caps

Performance des Managers

Kumulierte Aktive Rendite



Anm.: Performanceausweis gross of fees per 31.07.2020



Fallstudie: Aktien Emerging Markets Small Caps

Wie hat der Manager die Outperformance erzielt?

Alpha Stilanalyse

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0045	0.0013	3.4053	0.0010
MSCI EM Small Cap	0.3514	0.2650	1.3262	0.1880
MSCI EM Small Cap Growth	-0.0714	0.2206	-0.3238	0.7468
MSCI EM Mid Cap	0.5638	0.1102	5.1169	0.0000
MSCI World Small Cap	0.0741	0.0461	1.6069	0.1114
R-squared	0.9052	Mean dependent var		0.0080
Adjusted R-squared	0.9013	S.D. dependent var		0.0411



Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 45 bp pro Monat



Inhaltsübersicht

- Unternehmensvorstellung
- Rückblick der Geschäftsbeziehung – SGPK & alpha
- Prozess der strukturierten Managerauswahl
- Erfolgsorientierte Mandatsbegleitung
- Aktien Emerging Markets – Erfolgspotenzial & LSV Investment
- Aktuelle Investmentopportunitäten im Small Cap Bereich
- **Zusammenfassung**



Warum Managerauswahl mit alpha portfolio advisors?

- Globaler Marktüberblick durch **alphaport® Managerdatenbank**
- **Systematischer Auswahlprozess** – seit über 22 Jahren erfolgreich in der Praxis umgesetzt
- Maximale Leistungsanreize und volle Interessenskompatibilität durch **erfolgsabhängige Beratungsvergütung**
- **Nachhaltige Kostenersparnis** durch intensive Gebührenverhandlung und detaillierte Marktkenntnis
- **Intensive laufende Begleitung** der Mandate über 5 Jahre im Hinblick auf Performance und Erfolgsfaktoren
- Nutzung von Spezialisierungsvorteilen durch eine konsequente **Fokussierung auf liquide Assetklassen**



Höchstmögliche Beratungsqualität gestützt durch ein exzellentes Beraterteam



Hinweis

Die vorliegende Präsentation wurde von uns nach bestem Wissen und mit größtmöglicher Sorgfalt recherchiert und erstellt. Sie basiert auf Informationen und Daten, von deren Richtigkeit wir ausgehen. Wir garantieren diese jedoch nicht.

Eine Haftung für Konsequenzen jedweder Art, die sich aus Handlungen und Transaktionen auf der Basis dieser Präsentation ergeben, ist ausgeschlossen.

Die Unterlagen sind ausschließlich zum internen Gebrauch des Adressaten bestimmt. Die Weitergabe an Dritte ist ohne unsere Zustimmung nicht gestattet.

alpha portfolio advisors GmbH, Kronberg im Taunus 2020. Alle Rechte vorbehalten.

