



## ANLAGEAUSSCHUSSSITZUNG 09/2020 VOM 13. MAI 2020

## Agenda / Timetable

- |  |                   |
|--|-------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr |

## Agenda / Timetable

- |  |                   |
|--|-------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr |
| <b>2. Controllingbericht Algofin</b>   | 09.10 – 10.00 Uhr |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr |










**St. Galler Pensionskasse  
Algofin Investment Monitor**

**Stichtag 31. März 2020**

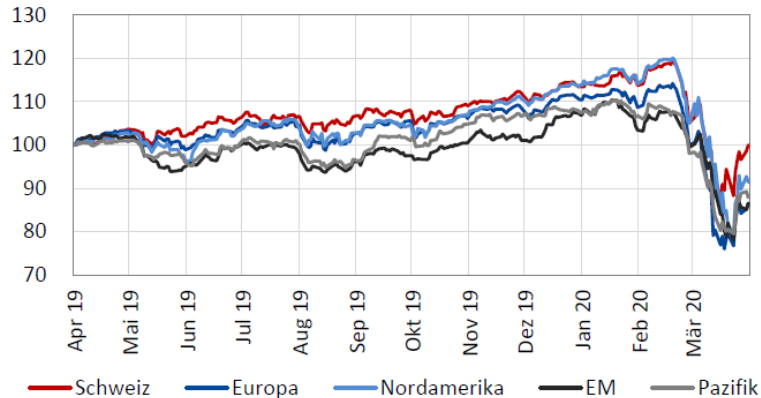
St. Gallen, 06. Mai 2020

# Management Summary

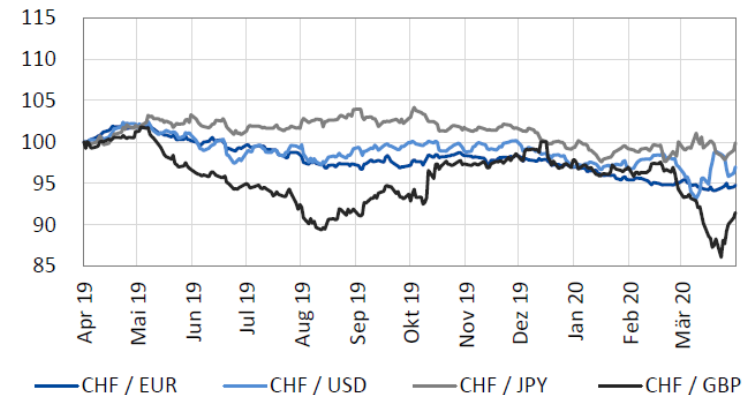
Finanzielle Lage			
Finanzierungsziel und Anlagestrategie		Sollrendite:	2.10%
		Erwartete Rendite der Strategie:	2.33%
		Erwartete Volatilität der Strategie:	5.07%
Deckungsgrad		Schätzung per 31.03.2020:	96.1% <b>S. 21</b>
Umsetzung			
Performance des Gesamtvermögens	  	Portfolio YTD:	-6.57% <b>S. 9</b>
		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. <b>S. 6</b>	
Compliance			
Einhaltung regulatorische Bestimmungen (BVV2)		Es liegt keine Verletzung der Kategoriebegrenzungen gemäss BVV2 Art. 55 vor. <b>S. 24</b>	

# Marktentwicklung

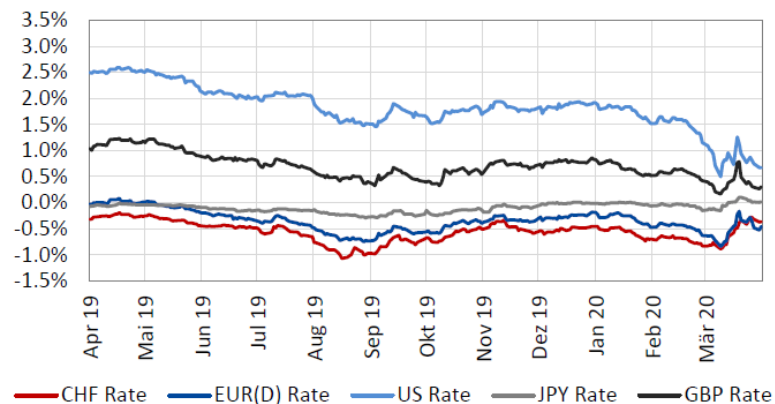
## Entwicklung Aktienmärkte (letzte 12 Monate)



## 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 erzielten 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
<b>Total Anlagen</b>	<b>100.00%</b>	

# Vermögensstruktur

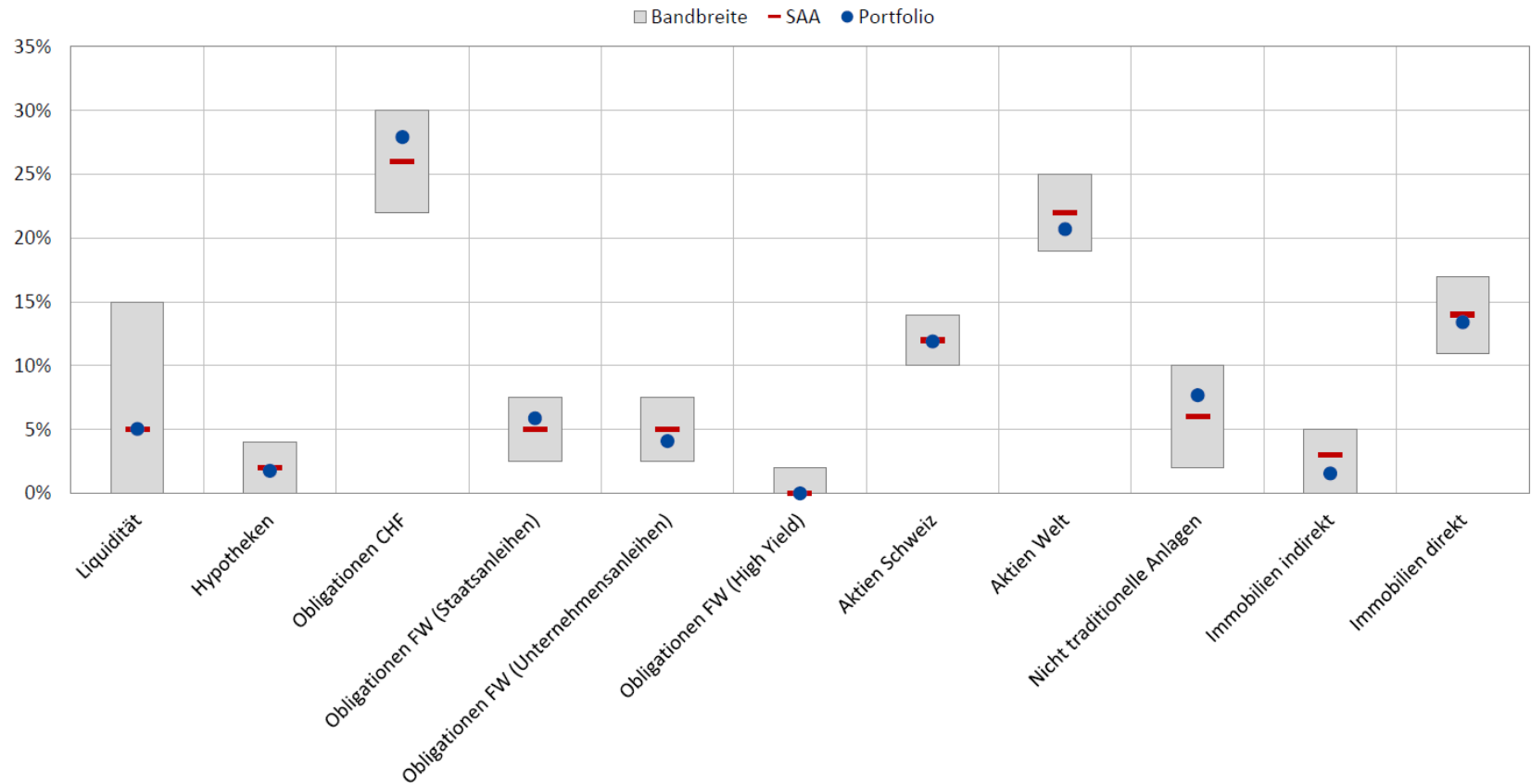
## Taktische Bandbreiten und Abweichungen

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%
<b>Total Anlagen</b>	<b>9'355'756'998</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>				



# Vermögensstruktur

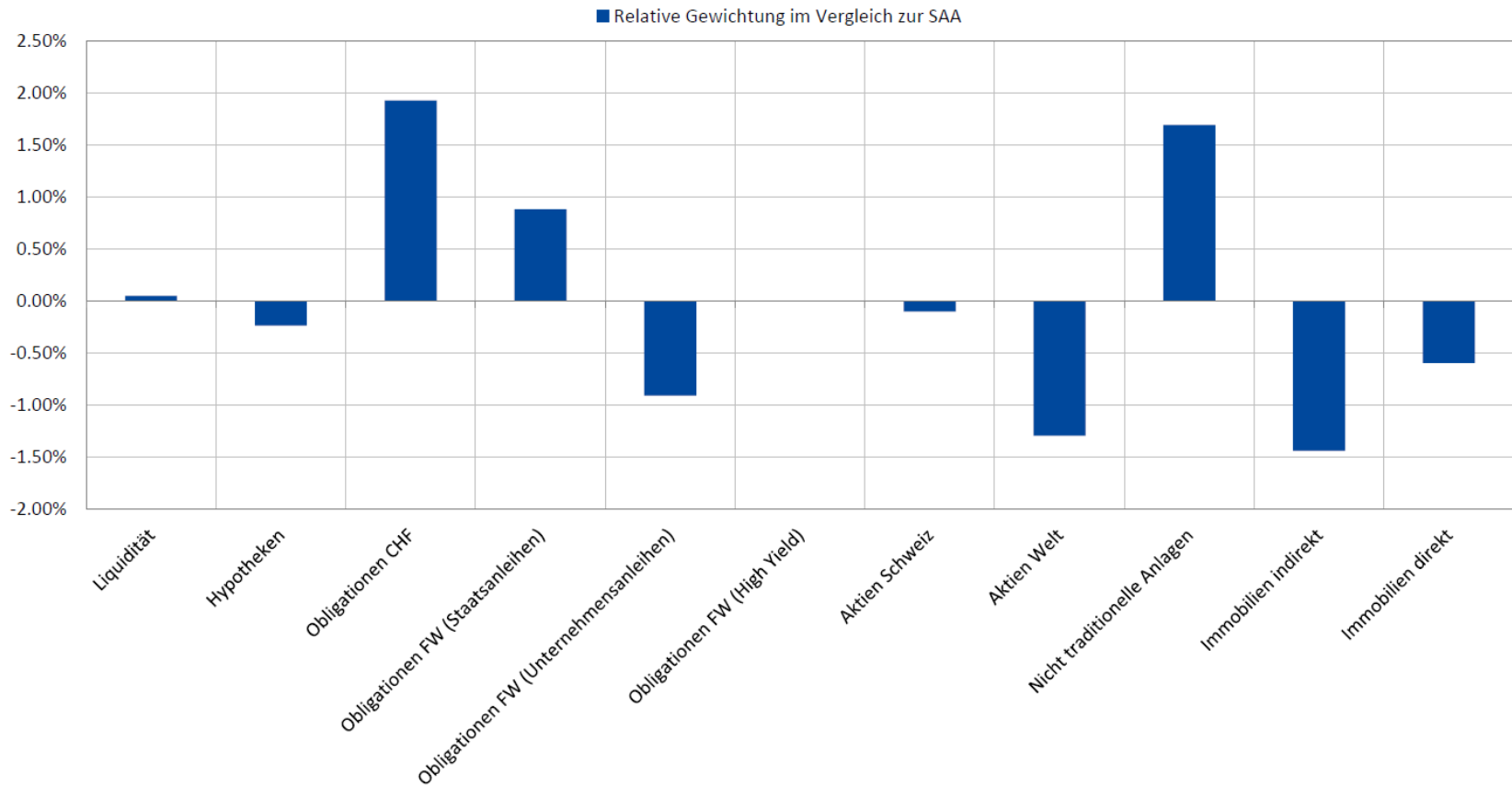
## Taktische Bandbreiten



Es liegen keine Bandbreitenverletzungen vor.

# Vermögensstruktur

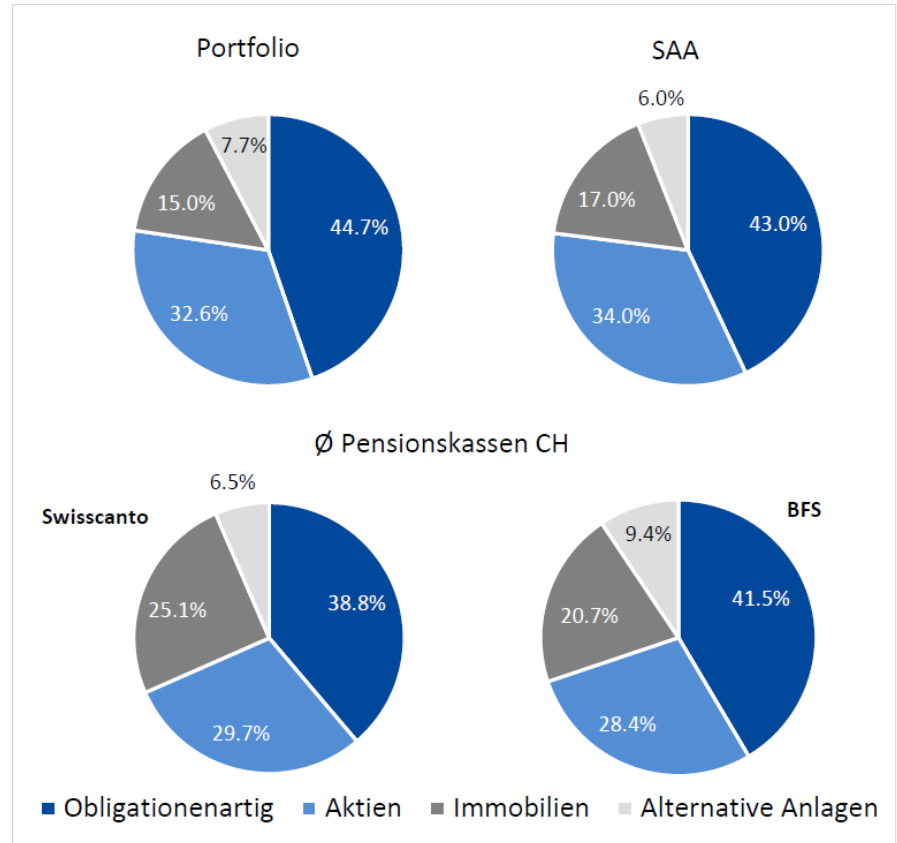
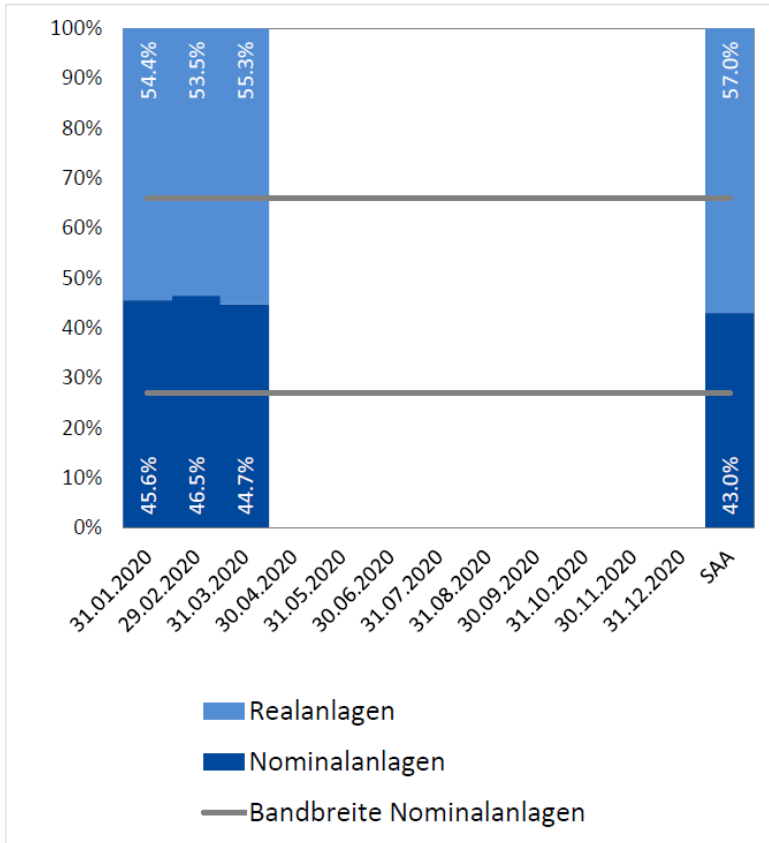
## Abweichungen



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													Volatilität	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.
<b>Gesamtportfolio</b>																	
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%
<b>Liquidität</b>																	
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%
<b>Hypotheken</b>																	
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%
<b>Obligationen CHF</b>																	
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%
<b>Obligationen FW (Staatsanleihen)</b>																	
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%
<b>Obligationen FW (Unternehmensanleihen)</b>																	
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%

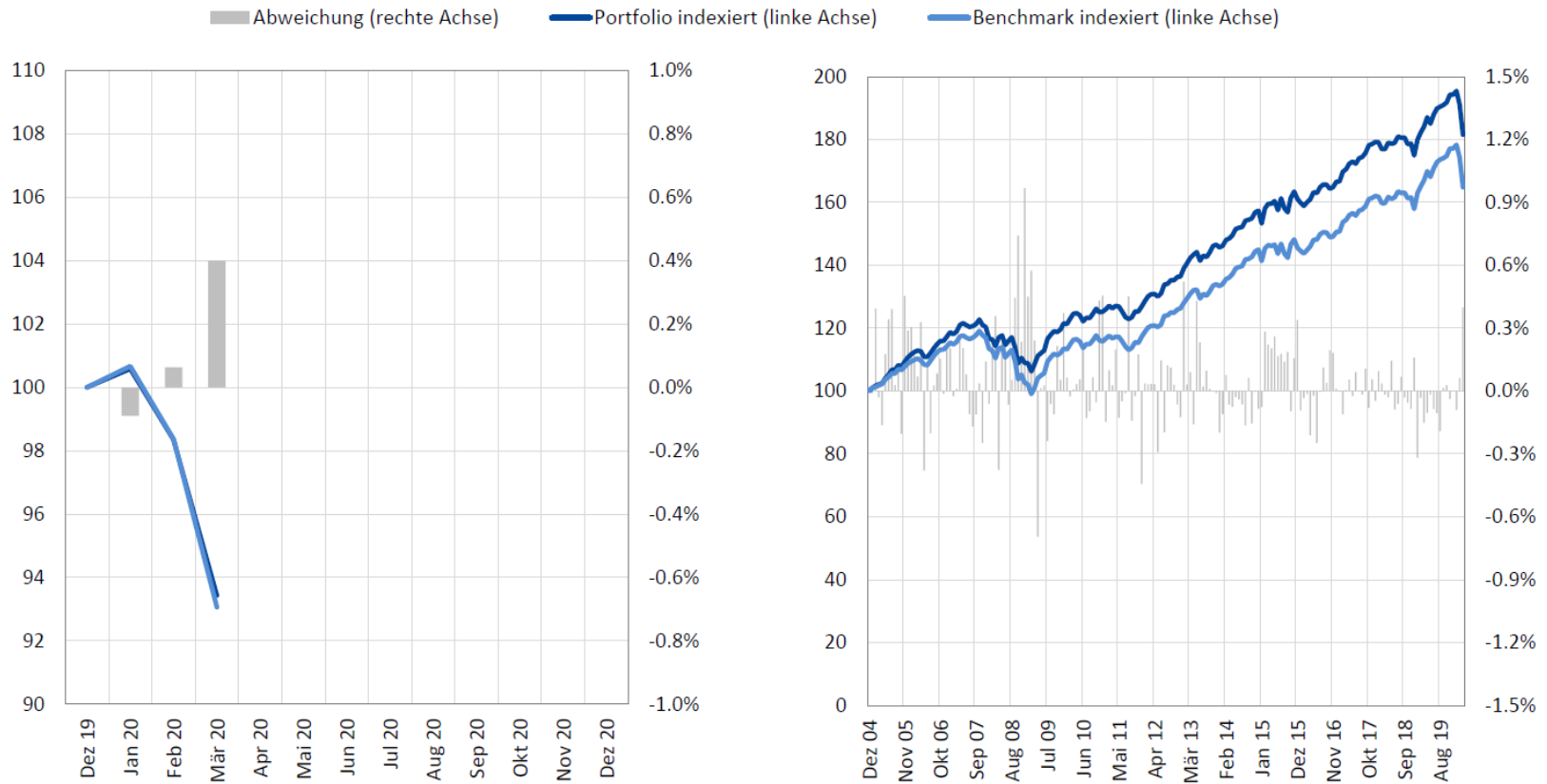
# Performance

## 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.
<b>Obligationen FW (High Yield)</b>																	
Portfolio																	
Benchmark																	
Relativ																	
<b>Aktien Schweiz</b>																	
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%
<b>Aktien Welt</b>																	
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%
<b>Nicht traditionelle Anlagen</b>																	
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%
<b>Immobilien indirekt</b>																	
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%
<b>Immobilien direkt</b>																	
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

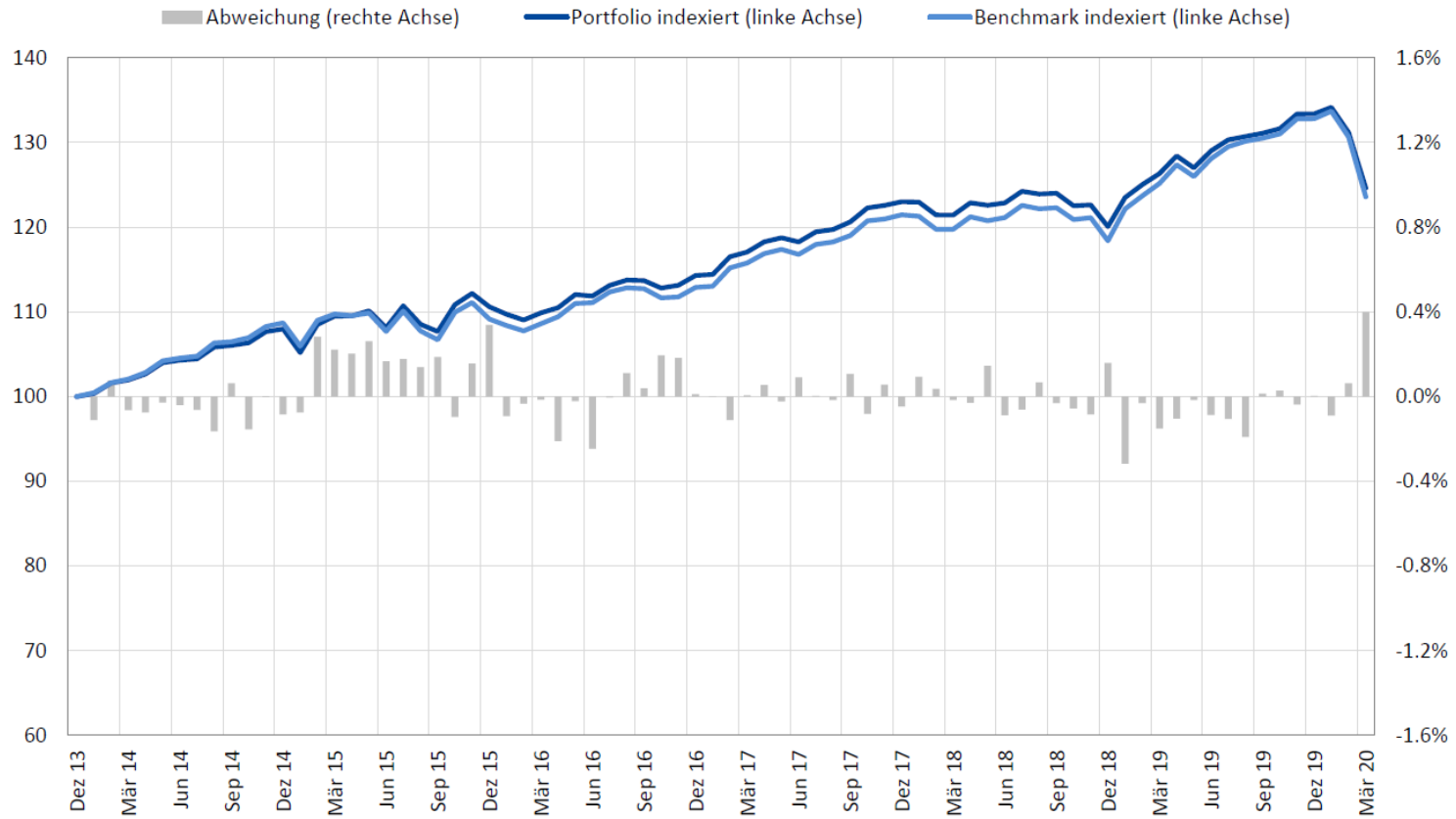
## Gesamtportfolio seit Jahresbeginn sowie seit Januar 2005



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

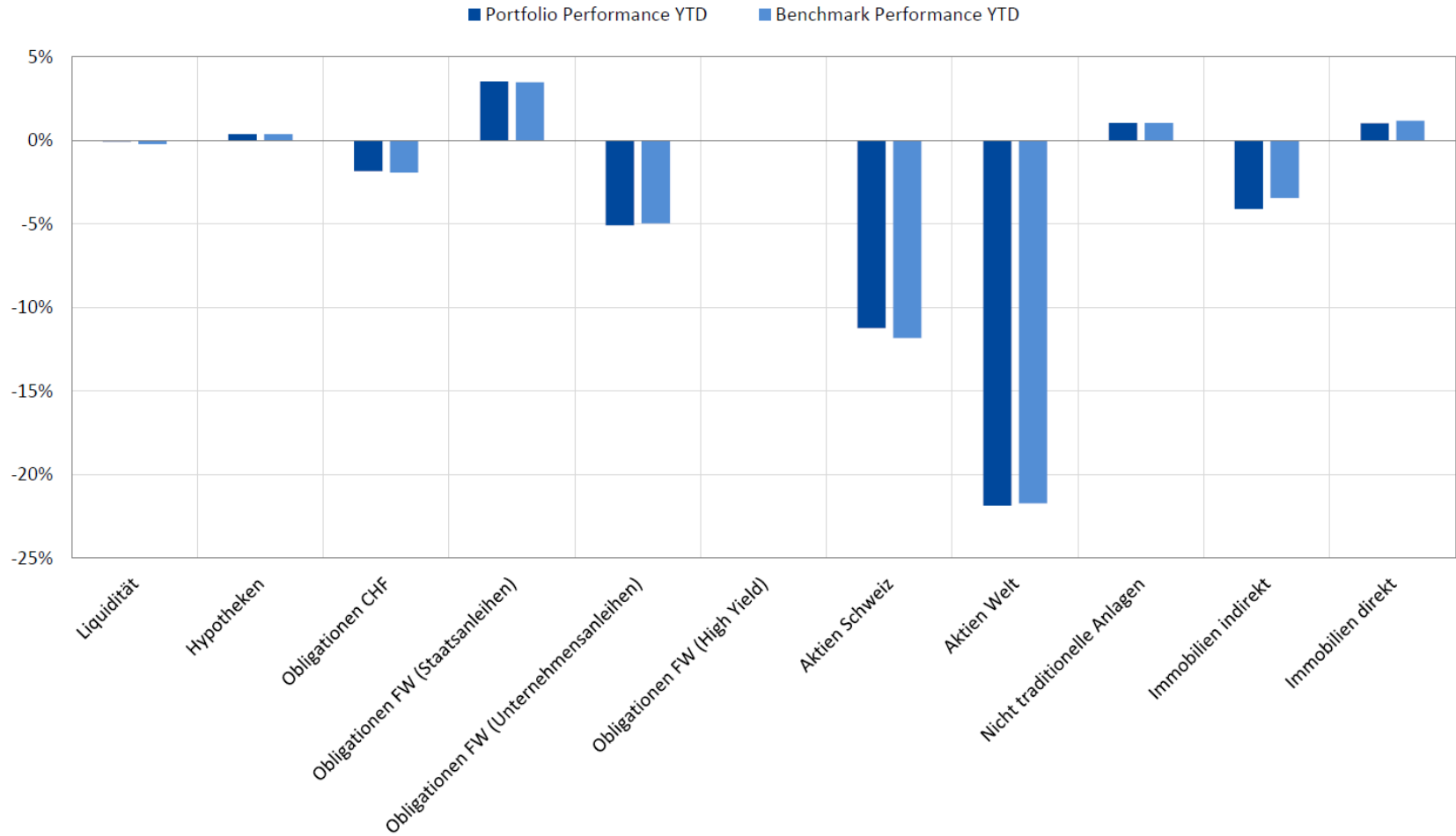
## Gesamtportfolio seit Januar 2014



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

# Performance

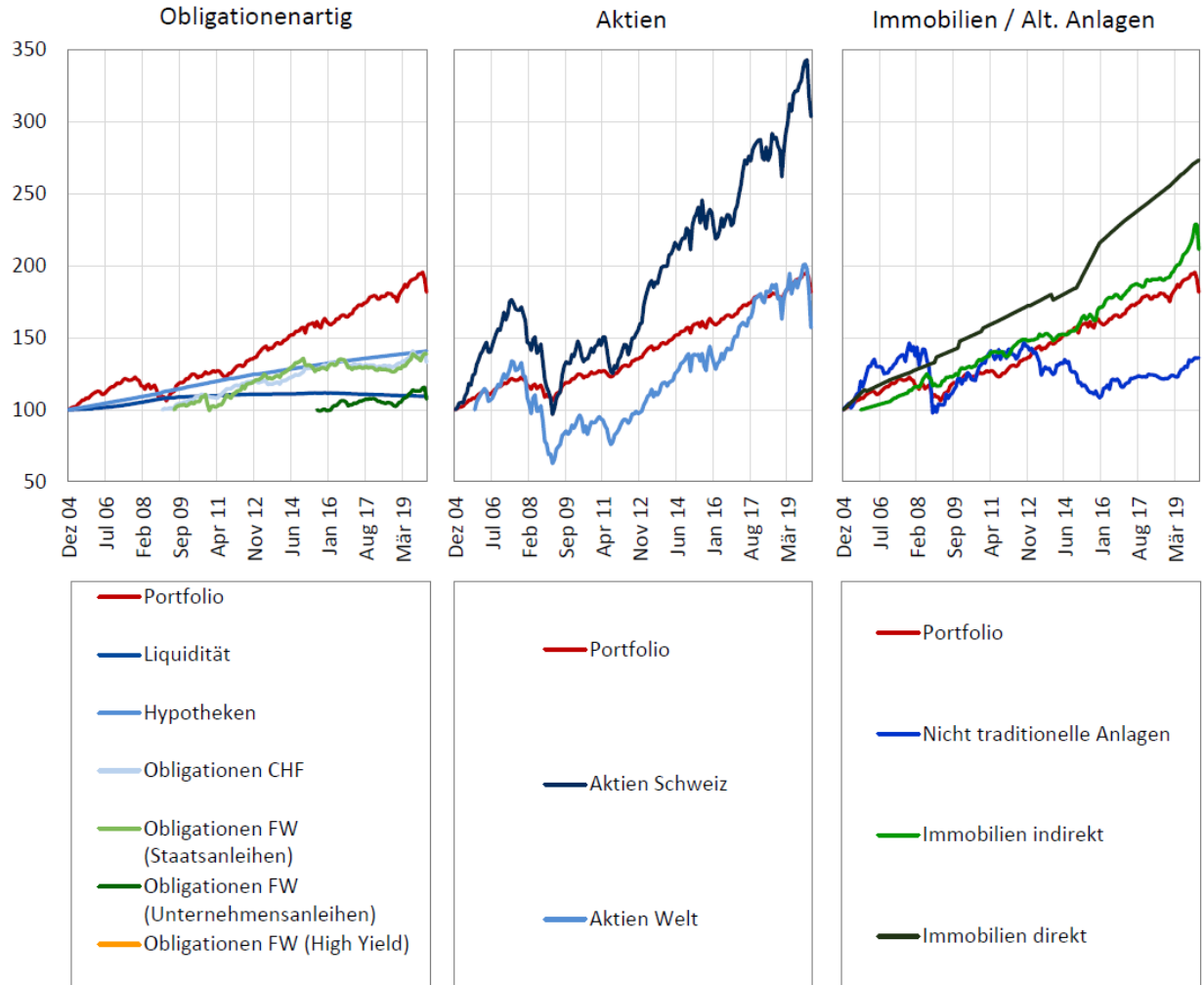
## Anlagekategorien seit Jahresbeginn





# 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

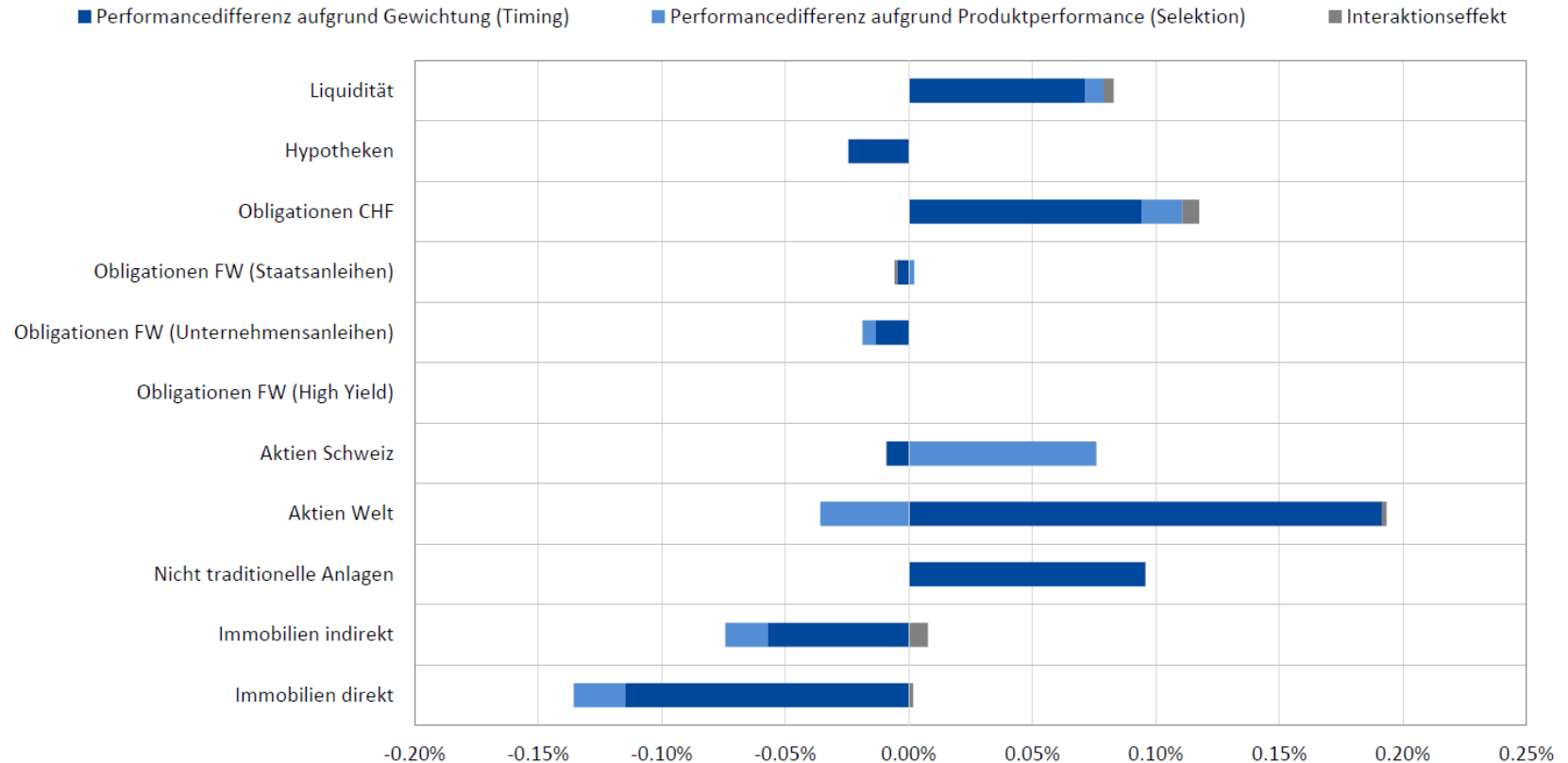
---

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%
<b>Total Anlagen</b>		<b>-6.60%</b>			<b>-6.87%</b>		<b>0.23%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.27%</b>
Gemäss Investment Reporting		-6.57%			-6.94%					0.37%
<b>Differenz</b>		<b>-0.03%</b>			<b>0.07%</b>					<b>-0.09%</b>

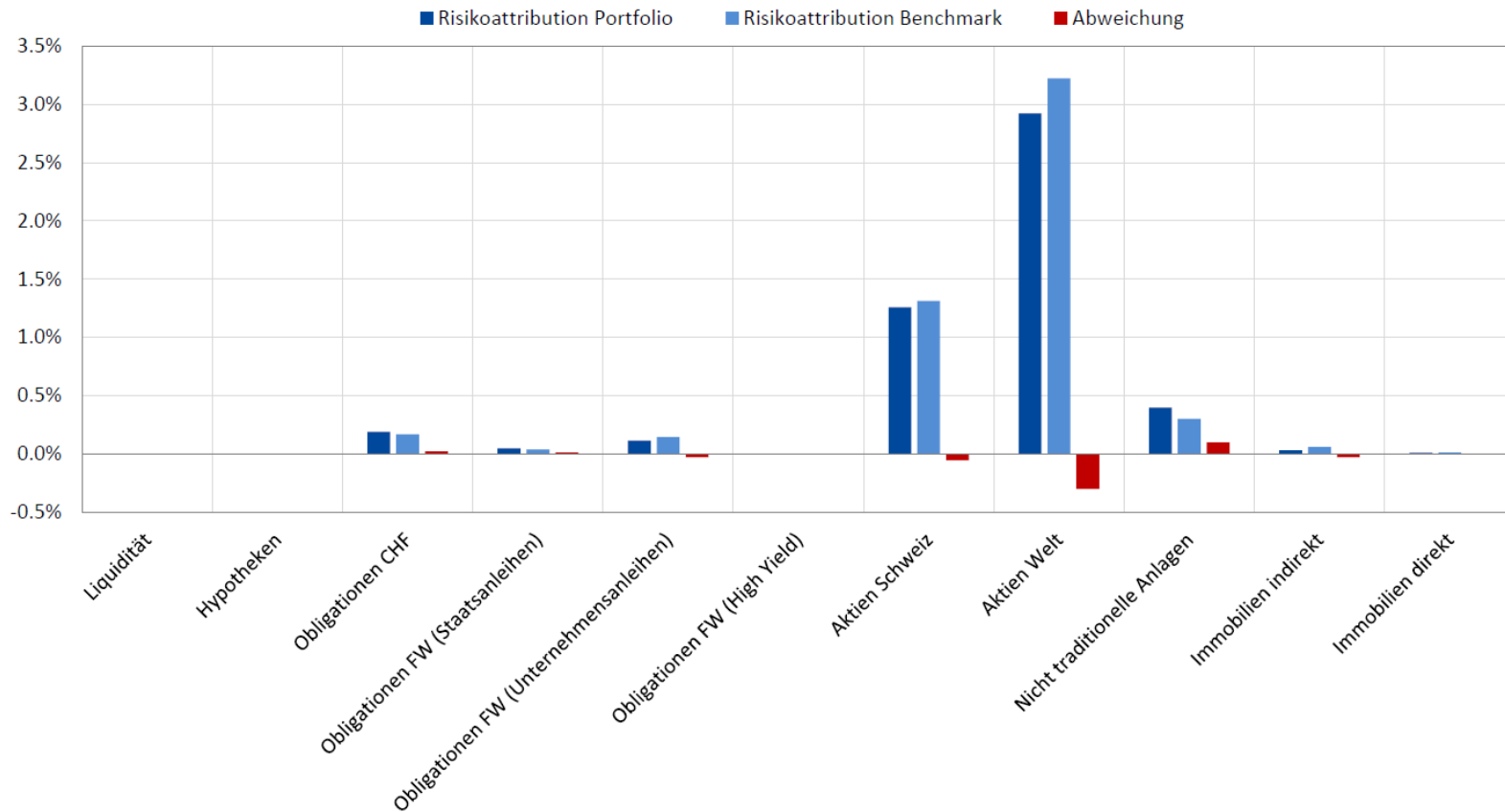
# Risikokennzahlen

## 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%
<b>Gesamtportfolio (historisch)</b>	<b>3.99%</b>	<b>4.30%</b>	<b>4.56%</b>	<b>0.71%</b>	<b>0.93</b>	<b>246'768'110</b>	<b>2.64%</b>
<b>Gesamtportfolio (erwartet)</b>	<b>n.a.</b>	<b>4.96%</b>	<b>5.11%</b>				

# Risikoanalyse

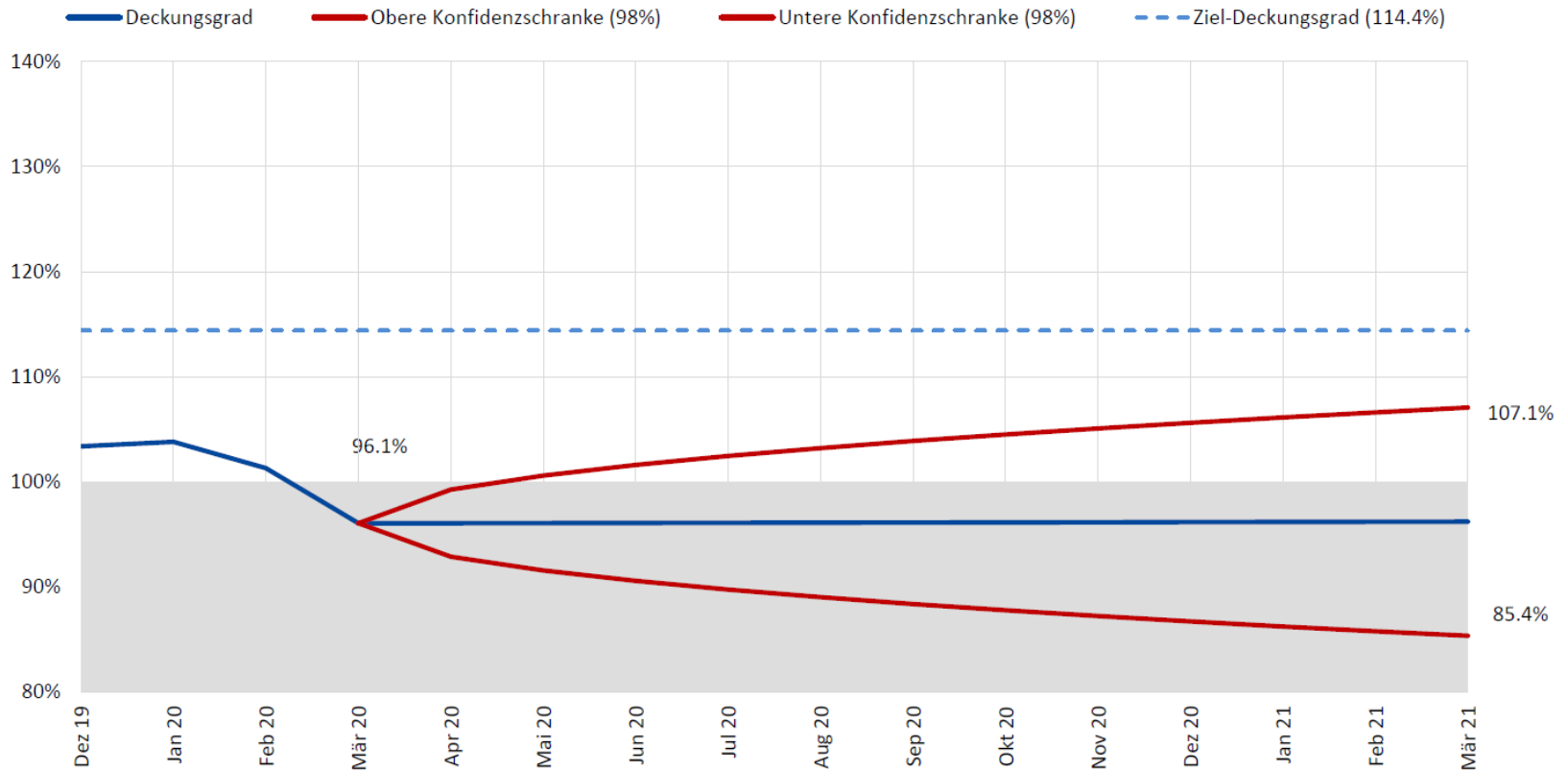
## Risikoattribution



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



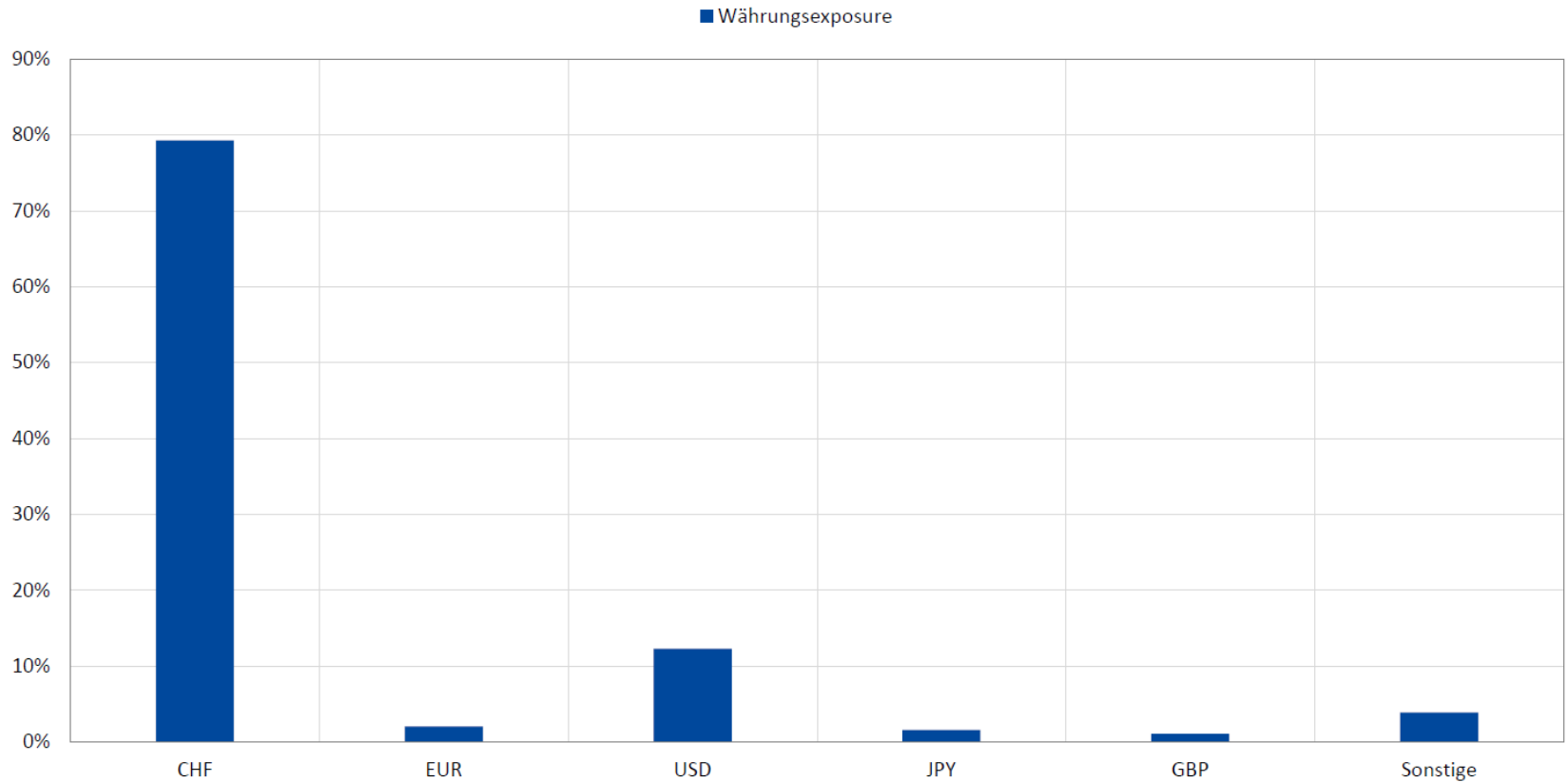
Der Deckungsgrad zum Stichtag beträgt ca. 96.1% (Entwicklung der Verpflichtungen approximiert basierend auf Sollrendite). Mit einer Wahrscheinlichkeit von 98% bewegt sich dieser in 1 Jahr zwischen 107.1% und 85.4%.



# 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%
<b>Währungsexposure</b>	<b>79.3%</b>	<b>2.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>100.0%</b>

# 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
<b>Futures</b>		
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.
<b>Optionen</b>		
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

# Einsatz von derivativen Instrumenten – Aktien Schweiz – Bandbreitenkonzept Montag, 16.03.2020



Massiver Kurseinbruch der Schweizer Aktienbörse mit intra-day Verlusten bis 9% im Index. Die Interventionslinie bei den Aktien Schweiz wurde durchbrochen und wir befanden uns kurz vor der unteren Bandbreite.



# Einsatz von derivativen Instrumenten – Aktien Schweiz – Bandbreitenkonzept

Allokationsverlauf Aktien Schweiz per 30.04.2020



# Einsatz von derivativen Instrumenten – Aktien Schweiz – Montag, 16.03.2020 – Opening Transaktion



## TRANSAKTIONEN

Am 16.3.2020 - 15.05 Uhr Verkauf 200 PUT OSMI 10 EUX  
20/04/17 8000 bei einem Index Stand von 7'814.34 (- 6.61%).

Zusätzlich investierten wir am 18.03.20 CHF 25 Mio. in den  
Gallus Aktien Schweiz (Index Level 8'338.74)

## AUSFÜHRUNGSDETAILS OPTION

Preis pro Option:	896.63
Total erhaltene Prämie:	1'793'260.00
Options-Volatilität:	82.57
Kontraktgegenwert:	16'000'000.00
Delta:	0.51
Delta Exposure:	8'160'000.00

# Einsatz von derivativen Instrumenten – Aktien Schweiz – Freitag, 20.03.2020 – Closing Transaktion



## TRANSAKTIONEN

Am 20.3.2020 – 12:33 Uhr Kauf 200 PUT OSMI 10 EUX 20/04/17 8000 bei einem Index Stand von 8'888.45 (+8% über Closing vom 16.03.20).

## AUSFÜHRUNGSDETAILS OPTION

Preis pro Option:	273.72
Total bezahlte Prämie:	548'450.00
Options-Volatilität:	64.05
Kontraktgegenwert:	16'000'000.00
Delta:	0.279
Delta Exposure:	4'464'000.00

**REALISIRTER OPTIONSGEWINN: 1'245'810.00**

## Agenda / Timetable

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| <b>3. Anlageresultat</b>               | <b>10.00 – 10.15 Uhr</b> |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr        |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr        |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr        |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr        |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr        |

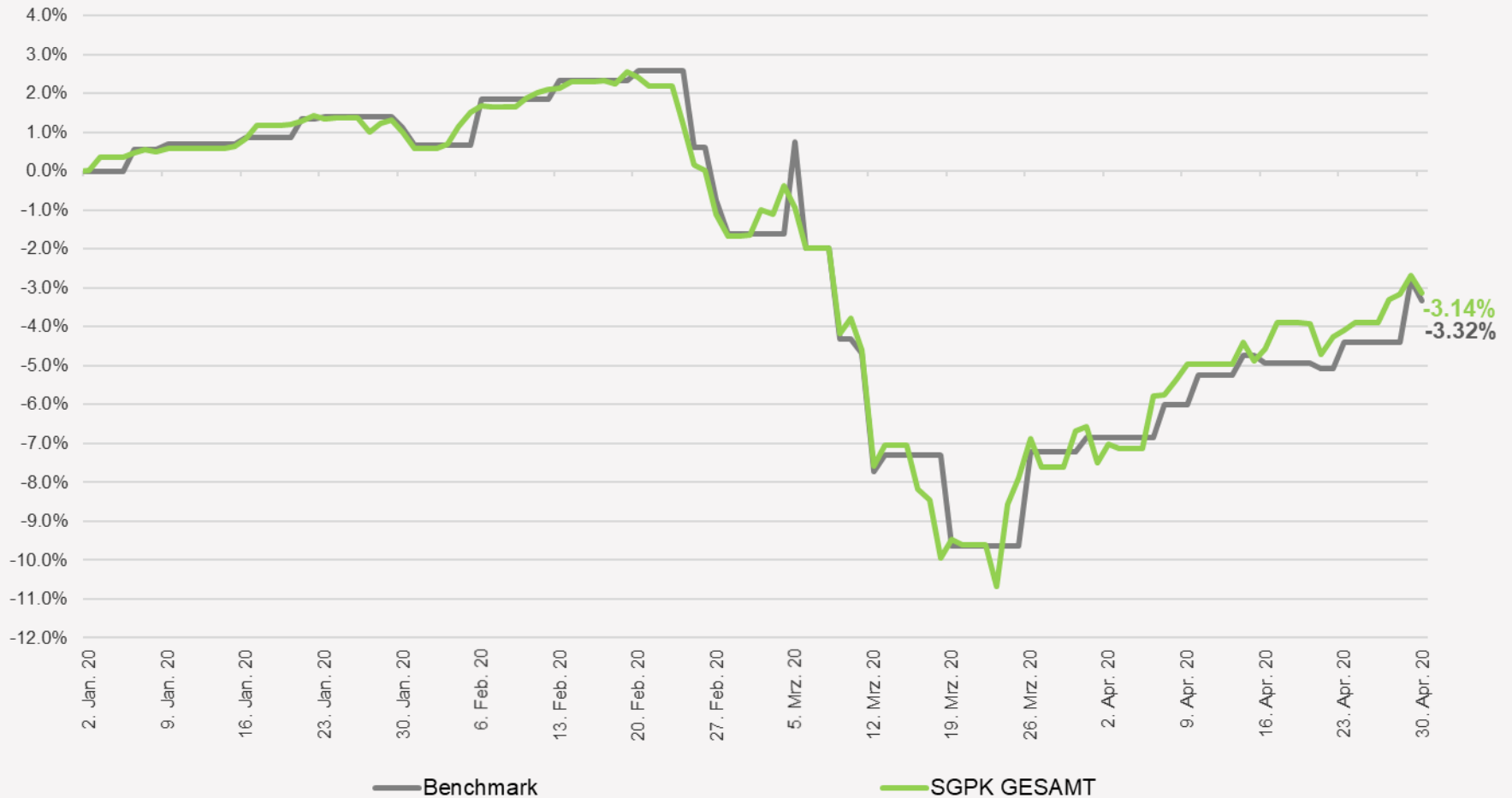
## Deckungsgrad per 30.04.2020



31.12.19: 103.4% Deckungsgrad unter Berücksichtigung der ganzen **Sollrendite** für 2019 (**2.3%**)

**30.04.20**: ca. 99.7% Deckungsgrad unter Berücksichtigung der anteiligen **Sollrendite** für 2020 (**1.7%**)

## Performanceverlauf 01.01.2020 – 30.04.2020

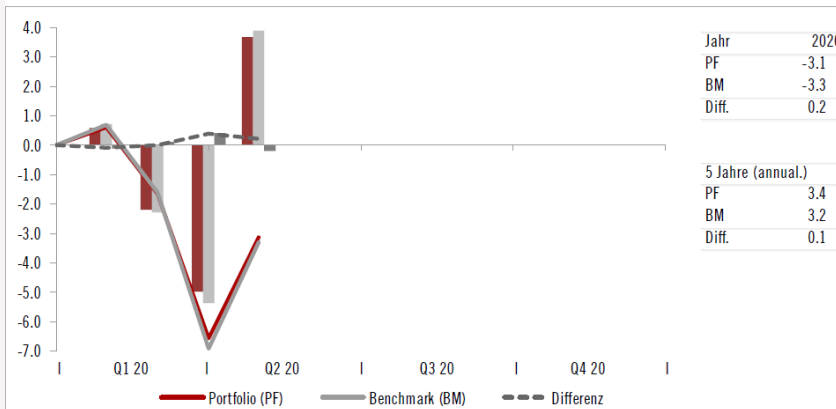


Anmerkung: Pictet Benchmarkdaten vom Gesamttotal stehen uns in der Regel nur wöchentlich zur Verfügung

# Pictet STAR Kurzversion – Stand 30.04.2020

## PERFORMANCE-ENTWICKLUNG 2020

PERFORMANCE-ENTWICKLUNG AKTUELLES JAHR IN %



## KENNZAHLEN PER 30.04.2020

KENNZAHLEN		MARKTWERT		PERFORMANCE		VOLATILITÄT		TE	IR
	CHFm	PF %	BM %	DIFF %	PF %	BM %	%	%	
seit Beg.	31.12.04	4.2	3.6	0.6	4.4	4.7	0.7	0.9	
2017	8'911.6	7.6	7.6	0.1	2.1	2.2	0.2	0.2	
2018	8'897.2	-2.4	-2.5	0.1	3.3	3.4	0.3	0.5	
2019	10'012.2	11.1	12.3	-1.2	3.4	3.6	0.3	-3.1	
2020	30.04.20	9'713.2	-3.1	-3.3	0.2				
Q1	9'355.7	-6.6	-6.9	0.4					
Q2									
Q3									
Q4									
Apr 20	9'713.2	3.7	3.9	-0.2					

# Performance-Attribution per 30.04.2020

PORTFOLIO (PF)	MARKTWERT 30.04.20 CHFm	ALLOKATION		PERFORMANCE						PERFORMANCE									
		PF %	BM %	Seit Quartalsbeginn		Attribution		QTD Total %	Seit Jahresbeginn		Attribution		YTD Total %						
				PF	BM	Allokation	Selektion		PF	BM	Allokation	Selektion							
				%	%				%	%									
St.Galler Pensionskasse (sgpk)	9'713.2	100.0	100.0	3.67	3.88					-0.23	-3.14	-3.32							0.09
Liquidität	739.1	7.6	5.0	-0.02	-0.06					-0.05	-0.08	-0.27							0.00
Hypothesen	165.5	1.7	2.0	0.12	0.12					0.01	0.50	0.50							-0.02
Obligationen CHF	2'600.6	26.8	26.0	1.47	1.75					-0.11	-0.39	-0.20							0.06
Obligationen FW (Staatsanleihen)	555.3	5.7	5.0	0.89	0.89					-0.03	4.45	4.40							0.00
Obligationen FW (Unternehmensanleih)	398.8	4.1	5.0	5.01	3.94					0.04	-0.32	-1.21							0.04
Obligationen FW ( High Yield)					4.20							-11.55							
Aktien Schweiz	1'095.2	11.3	12.0	5.04	5.18					-0.01	-6.75	-7.26							0.04
Aktien Welt	2'021.1	20.8	22.0	11.15	10.63					-0.06	-13.13	-13.39							0.11
Nicht traditionelle Anlagen	729.0	7.5	6.0	1.69	1.69					-0.03	2.76	2.76							0.06
Indirekte Immobilien	149.8	1.5	3.0	2.36	2.79					0.01	-1.83	-0.75							-0.06
Direkte Immobilien	1'258.8	13.0	14.0	0.38	0.53					0.00	1.42	1.72							-0.14
Interaktion										0.00									0.00

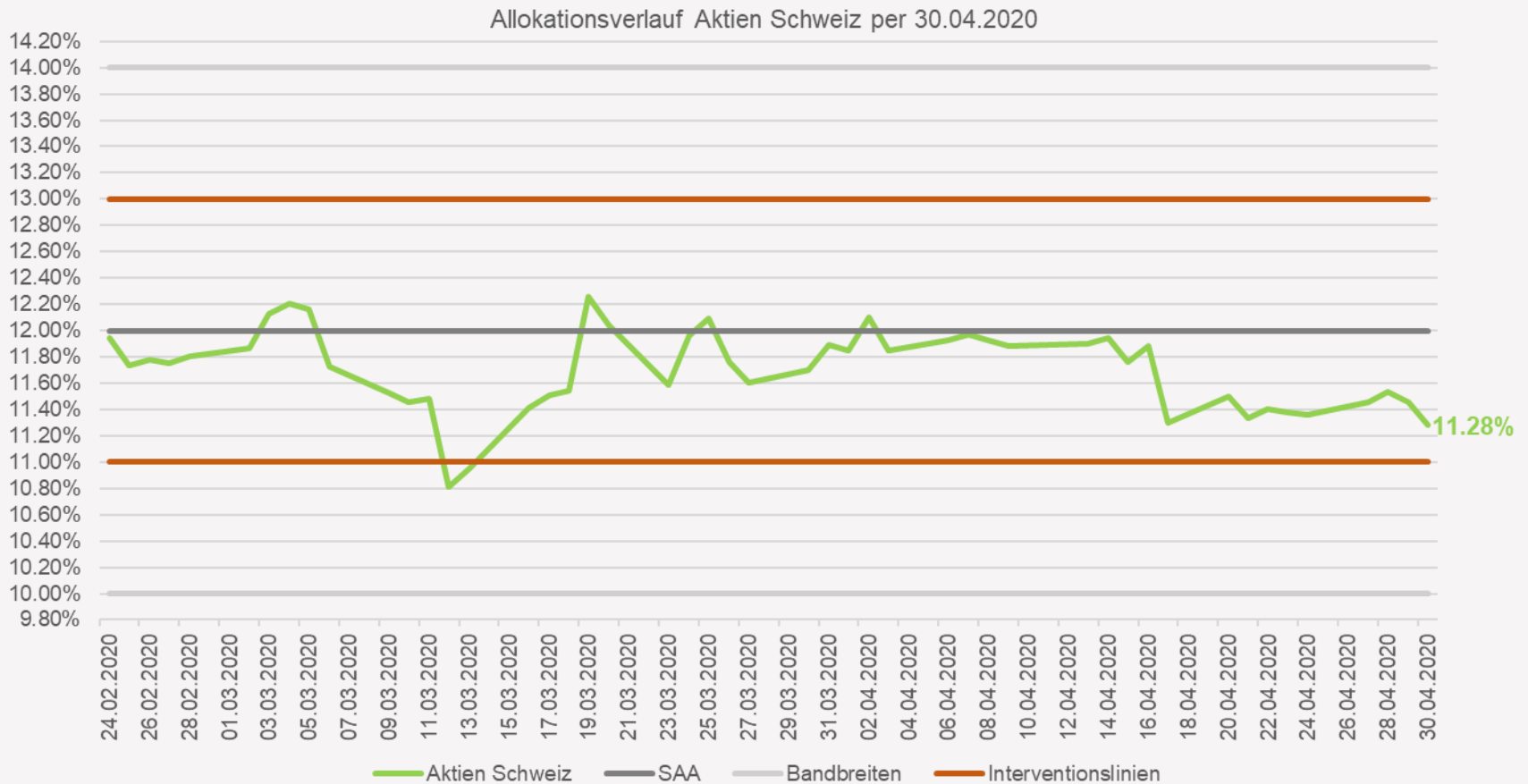


## Allokation per 30.04.2020

	MW	%	SAA	min.	max.
Liquidität	739.1	7.6%	5.0%	0.0%	15.0%
Hypotheken	165.5	1.7%	2.0%	0.0%	4.0%
Obligationen CHF	2'600.6	26.8%	26.0%	22.0%	30.0%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	555.3	5.7%	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	398.8	4.1%	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (High Yield)			0.0%	0.0%	2.0%
Aktien Schweiz	1'095.2	11.3%	12.0%	10.0%	14.0%
Aktien Welt	2'021.1	20.8%	22.0%	19.0%	25.0%
Nicht traditionelle Anlagen	729.0	7.5%	6.0%	2.0%	10.0%
Immobilien indirekt	149.8	1.5%	3.0%	0.0%	5.0%
Immobilien direkt	1'258.8	13.0%	14.0%	11.0%	17.0%
<b>TOTAL</b>	<b>9'713.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		

# Bandbreitenkonzept Aktien Schweiz

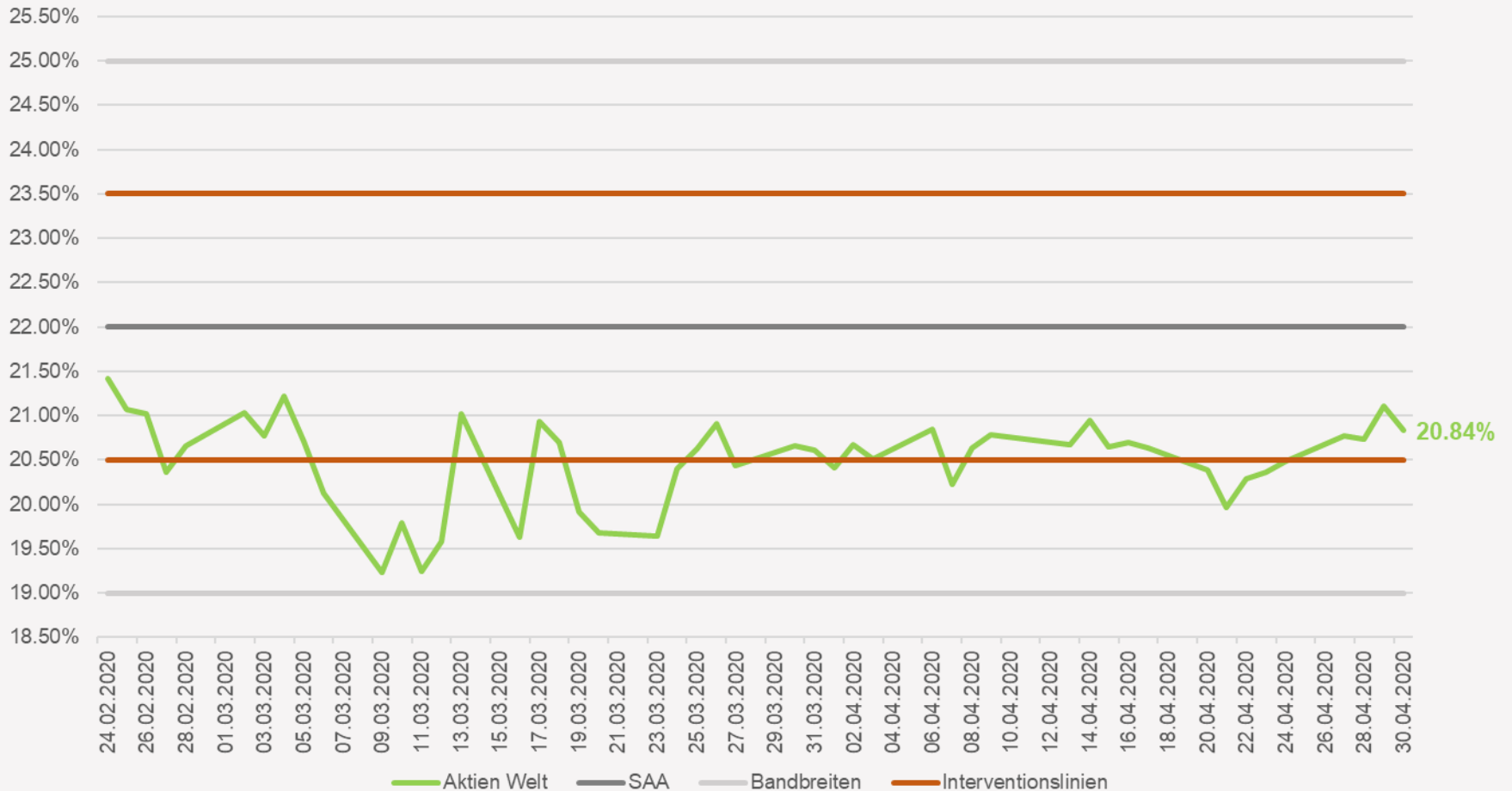
SAA 12%, obere Bandbreite 14%, untere Bandbreite 10%



# Bandbreitenkonzept Aktien Welt

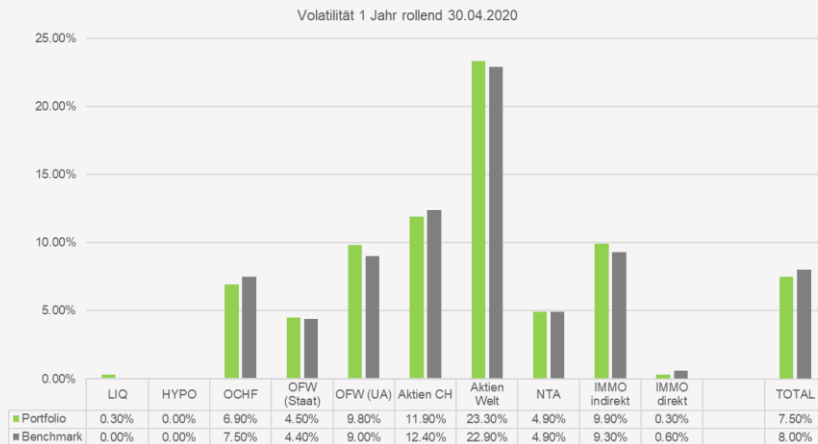
SAA 22%, obere Bandbreite 25%, untere Bandbreite 19%

Allokationsverlauf Aktien Welt per 30.04.2020



# Gesamtanlagen – Übersicht Volatilität und Tracking Error

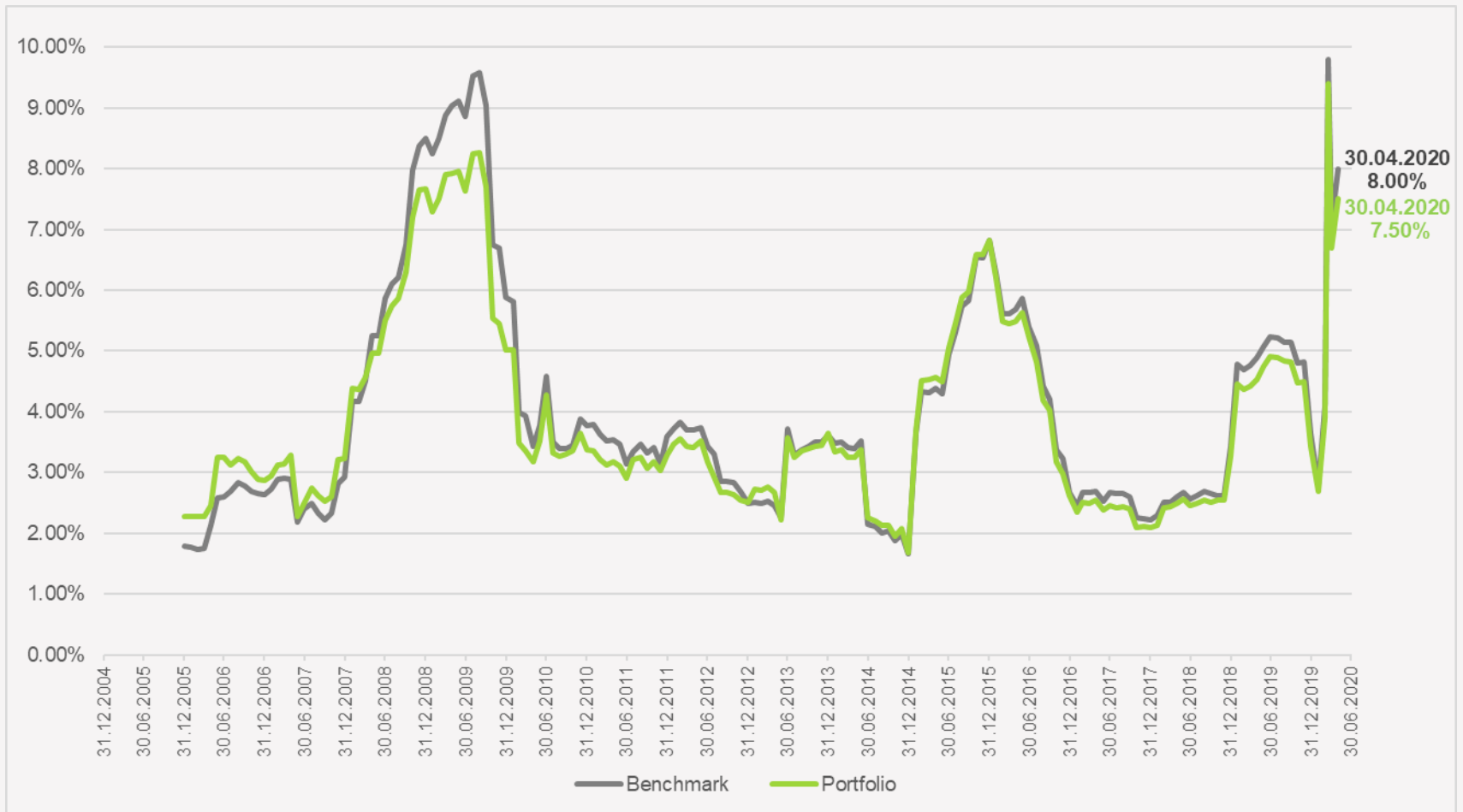
## VOLATILITÄT 1 JAHR ROLLEND



## TRACKING ERROR 1 JAHR ROLLEND



## Gesamtanlagen – Volatilität im Zeitablauf



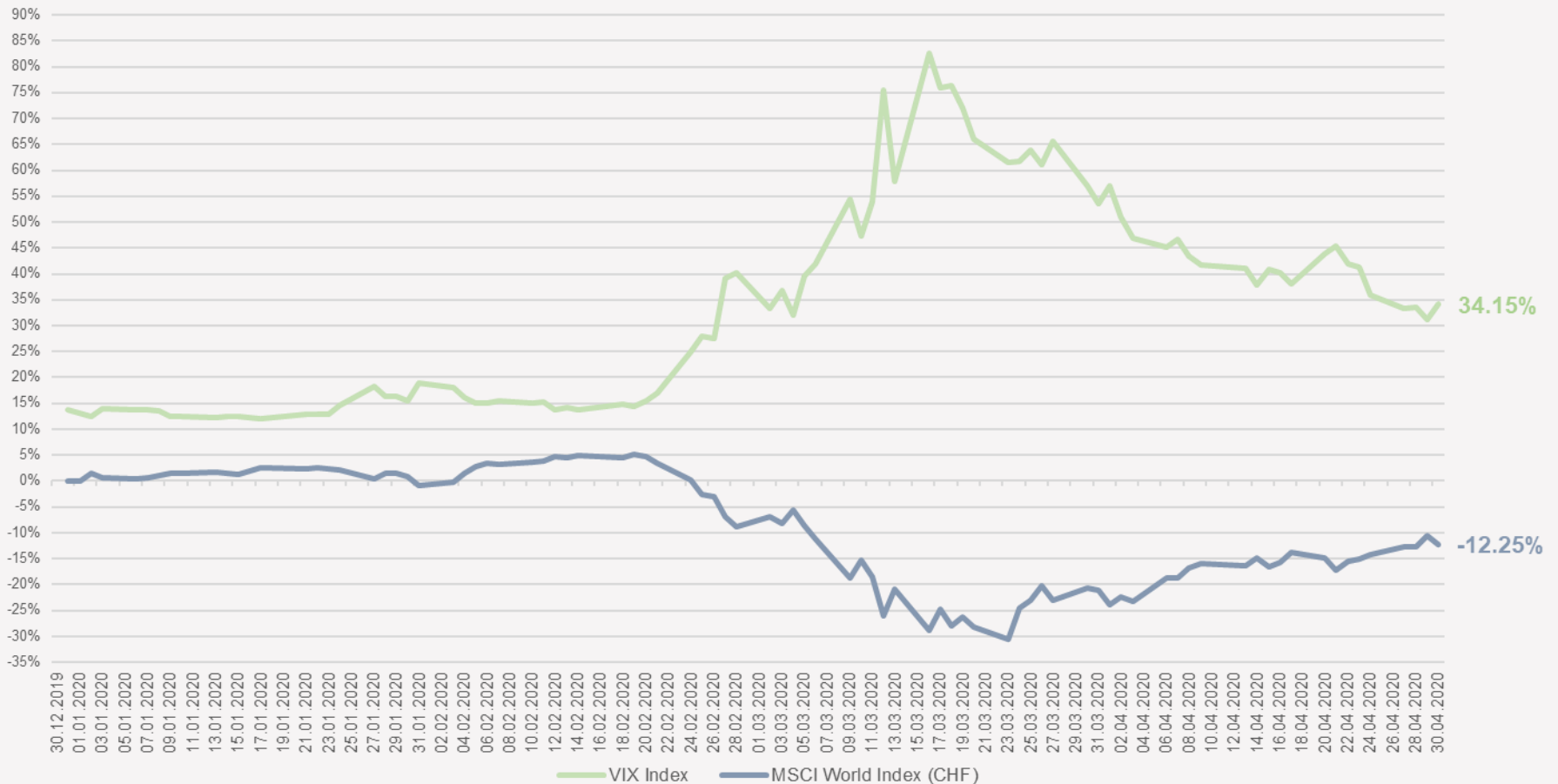
Datenquelle: Pictet Star Report

# Gesamtübersicht Mandate

Depot	Manager	Marktwert	Risikokennzahlen 1 Jahr rollend					Risikokennzahlen seit Beginn					Score	Beurteilung Kapitalanlagen	
			Vola p.a.					Vola p.a.							
			PF	BM	TE	IR	SR	PF	BM	TE	IR	SR			sgpk
<b>Liquidität</b>															
Liquidität (inkl. Gallus Liquidity Fund)	sgpk, FRW	556'802'744.11	0.39%	0.02%	0.38%	0.97	0.98	0.26%	0.09%	0.25%	1.93	1.94		on track	
Liquidität Extern (Versichertenverwaltung)	sgpk, FRW	35'892'010.04	0.00%	0.02%	0.02%	44.19	49.91	0.00%	0.09%	0.09%	8.54	8.60			
Sichtgeld St.Galler KB	sgpk, FRW	98'273'171.42	0.09%	0.02%	0.10%	7.02	7.43	0.08%	0.08%	0.10%	6.63	6.50			
<b>Hypotheken</b>															
Hypotheken	sgpk, STK	165'468'200.19	0.03%	0.02%	0.03%	-3.47	87.59	0.07%	0.06%	0.06%	0.98	29.85			
<b>Obligationen CHF</b>															
Gallus Obligationen CHF	sgpk, FRW	2'233'323'987.65	7.68%	7.47%	0.38%	0.05	0.30	3.36%	3.42%	0.45%	0.40	0.94		on track, hohe Vola	
Gallus Obligationen CHF Mid-Term	sgpk, FRM	367'288'626.58	2.21%	2.39%	0.23%	1.69	-0.03	1.45%	1.55%	0.17%	1.37	0.41		on track, hohe Vola	
<b>Obligationen FW</b>															
Gallus Fremdwährungsobligationen	Credit Suisse	555'268'326.32	4.54%	4.43%	0.16%	-0.52	1.79	4.61%	5.40%	3.61%	0.45	0.77		on track, hohe Vola	
Gallus Unternehmensanleihen	PineBridge	225'459'530.76	10.89%	10.22%	1.29%	0.89	0.51	7.72%	7.45%	0.74%	0.52	0.86		on track, hohe Vola	
Gallus Unternehmensanleihen hedged in CHF	PineBridge	224'686'708.52	10.23%	9.65%	1.26%	0.97	0.77	5.57%	5.32%	0.76%	0.48	0.61		on track, hohe Vola	
Schroder ISF Euro Corporate Bond	Schroder	90'075'084.55	10.32%	8.43%	1.99%	0.86	-0.54	7.28%	6.46%	1.35%	1.03	0.65		on track, hohe Vola	
Schroder ISF Euro Corp. Bonds hedged in CHF	Schroder	90'034'672.42	10.38%	8.59%	1.91%	0.92	0.16	5.28%	4.35%	1.35%	1.07	0.70		on track, hohe Vola	
Unternehmensanleihen EUR passiv (CS)	Credit Suisse	84'095'425.39	8.59%	8.43%	0.37%	-0.64	-0.88	8.56%	8.39%	0.34%	-0.42	-0.47		on track, hohe Vola	
Unternehmensanleihen EUR passiv CSIF hedged in CHF	Credit Suisse	84'064'563.11	8.69%	8.59%	0.30%	-0.16	-0.01	8.12%	8.02%	0.28%	0.11	0.22		on track, hohe Vola	
<b>Aktien Schweiz</b>															
Gallus Aktien Schweiz	Credit Suisse	1'142'403'590.44	12.32%	12.38%	0.16%	1.21	0.20	12.66%	12.77%	1.00%	0.57	0.47		on track	
<b>Aktien Welt</b>															
Gallus Aktien Welt Passiv	Credit Suisse	1'596'549'917.95	23.11%	23.00%	0.23%	-0.14	-0.37	15.66%	15.67%	0.38%	0.74	0.25		on track	
Aktien Welt Passiv (UBS)	UBS	202'218'507.69	23.02%	23.00%	0.09%	-1.21	-0.38	13.23%	13.20%	0.22%	1.35	0.65		on track	
Gallus Aktien Emerging Markets	LSV AM	75'096'495.29	26.41%	23.93%	5.20%	-1.77	-1.01	15.52%	15.26%	4.03%	-0.40	0.12		Entscheid steht an	
Aktien Welt EmMa passiv (CS)	Credit Suisse	146'512'990.85	23.87%	23.93%	0.21%	-1.84	-0.74	23.87%	23.93%	0.21%	-1.84	-0.74		on track	
<b>Nicht traditionelle Anlagen</b>															
Private Equities - in Liquidation	PartnersGroup	-	3.78%	3.78%	0.00%	1.40	-2.29	24.78%	24.99%	3.34%	-0.42	0.08		in Liq.	
Digital Transformation Fund S.C.S	Swisscom Ventures	7'875'948.00	13.88%	13.88%	0.00%	-0.32	0.60	9.90%	9.90%	0.00%	0.19	0.26		on track	
CSA Energie-Infrastruktur Schweiz	Credit Suisse	211'567'323.24	7.62%	7.62%	0.00%	-1.00	0.86	5.01%	5.01%	0.00%	-1.15	0.99		on track	
CS Energie-Infrastruktur Europa	Credit Suisse	129'167'075.91	20.36%	20.36%	0.00%	-0.92	1.01	15.39%	15.39%	0.00%	-0.14	0.76		on track	
Arcmont (ex. Bluebay) DLF II	Arcmont	17'478'330.66	8.03%	8.03%	0.00%	-1.32	0.40	5.57%	5.57%	0.00%	-0.00	0.93		on track	
AST Swiss Capital I	Swiss Capital	89'783'686.63	0.67%	0.67%	0.00%	1.23	3.69	0.73%	0.73%	0.00%	0.46	3.58		PM Gespräche im Gange	
Swisscanto (CH) Index - Gold Physical NT (CHF)	ZKB	51'347'001.80	12.41%	12.41%	0.00%	-0.13	2.08	15.35%	14.77%	10.13%	0.49	0.25		on track	
Gold Physisch	Pictet	172'445'731.99	12.44%	12.44%	0.00%	-1.27	2.16	14.89%	14.75%	2.38%	0.09	-0.13		on track	
Committed Capital	sgpk, FRM	49'363'518.27	0.39%	0.39%	0.00%	-0.10	-0.08	0.23%	0.23%	0.00%	0.08	0.87		on track	
<b>Indirekte Immobilienanlagen</b>															
Indirekte Immobilien (Inland)	Credit Suisse	46'797'500.00	12.93%	9.27%	5.71%	-0.88	0.57	5.90%	4.89%	3.45%	-0.36	1.10		aktiver Ansatz	
UBS Real Estate Securites passiv	UBS	102'992'009.78	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-		on track	
<b>Direkte Immobilien</b>															
Direkte Immobilien	sgpk, ZUP	1'146'544'481.66	0.28%	0.60%	0.64%	-0.23	21.25	1.11%	0.31%	1.22%	2.21	6.83		on track	
Direkte Immobilien - AST CS	Credit Suisse	83'702'728.70	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	-	-		on track	
AWi Immobilien Schweiz	AXA	12'711'710.00	2.75%	1.88%	3.42%	0.01	2.83	2.42%	2.47%	3.61%	-0.85	2.81		aktiver Ansatz	
AST 1291 Immobilien Schweiz	Nova Property	15'878'463.08	1.38%	1.88%	1.11%	-2.91	3.27	1.31%	2.47%	2.18%	-2.65	3.13		aktiver Ansatz	

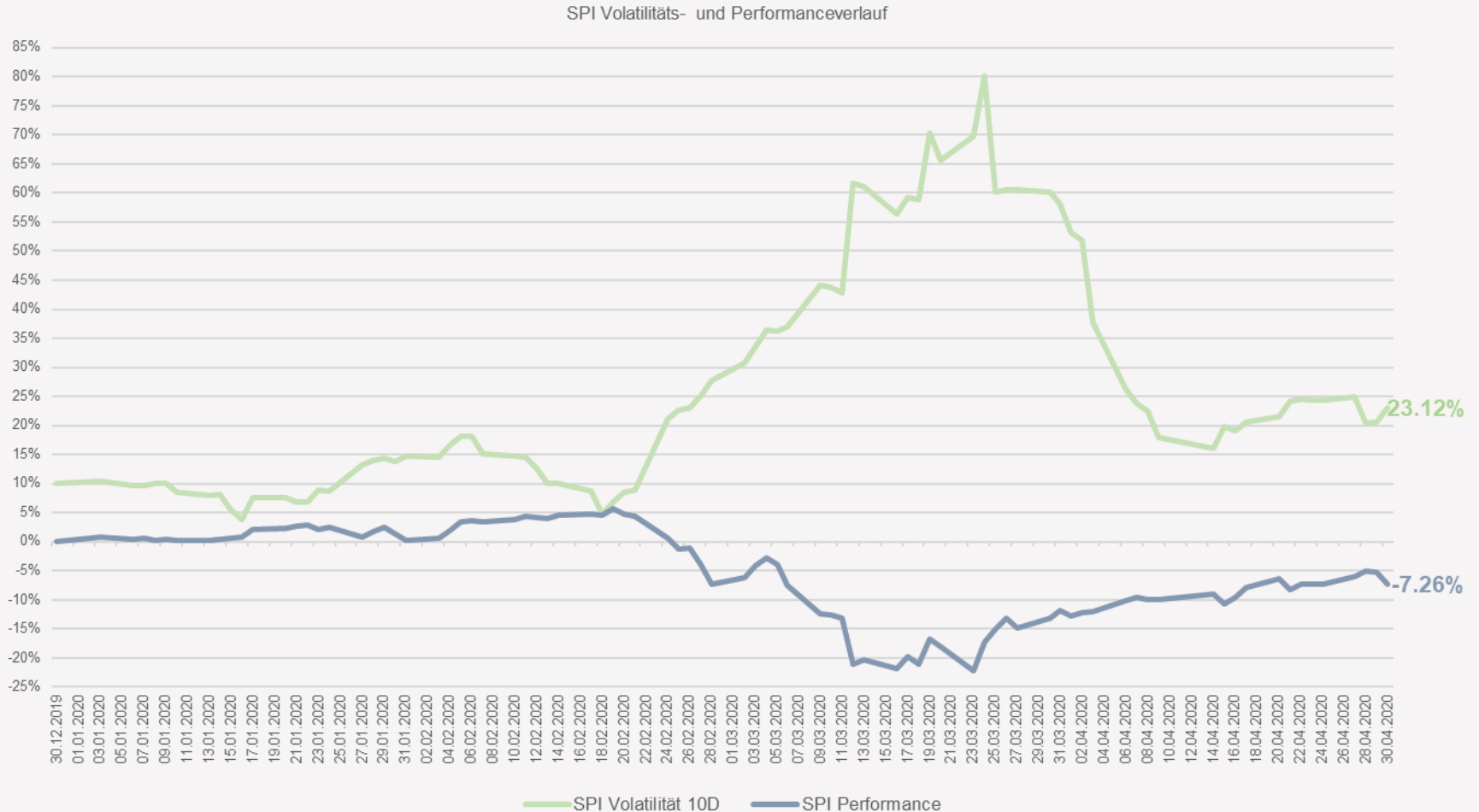
# VIX Index Volatilität / MSCI Welt Performance

Volatilitätsverlauf VIX Index / Performanceverlauf MSCI Welt (CHF)



Datenquelle: Bloomberg

# SPI: Volatilität / Performance



Datenquelle: Bloomberg



## Agenda / Timetable

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll                   | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin                 | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| 3. Anlageresultat                             | 10.00 – 10.15 Uhr        |
| <b>4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat</b> | <b>10.15 – 10.30 Uhr</b> |
| 5. Fachbeiträge Beirat                        | 10.30 – 11.15 Uhr        |
| 6. Immobilien Ausland indirekt                | 11.15 – 11.25 Uhr        |
| 7. Immobilien Schweiz direkt                  | 11.25 – 11.50 Uhr        |
| 8. Diverses                                   | 11.50 – 12.00 Uhr        |

## Fazit

- Der Emerging Market Manager verfolgt einen ausgeprägten Valuestil und setzte einen grösseren Teil mit Small Caps um
- Deutliche Minderperformance vs. Benchmark in 2019 und 2020-YTD
- Mit letzten zwei Jahren ist relative Gesamtperformance seit Beginn (Aug. 2012) negativ geworden
- Entsprechend negative Risikokennzahlen (Information Ratio etc.)
- Gesamtinvestitionsperiode (2012-heute) war ungünstig für Value-Investoren
- Letzte drei Jahre waren in Schwellenländern ungünstig für Small Cap-Investoren
- Die Verwaltungskosten dieser aktiven Umsetzung sind vergleichsweise teuer (Managementgebühr: 0.95%)
- Der Manager ist auf der Watchlist – Entscheidung über weiteres Vorgehen muss getroffen werden

# LSV – Emerging Markets Aktienmandat

## FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager	LSV Asset Management	ISIN	CH0186131998
Fondslancierung	31.08.2012	Benchmark	MSCI EM (NR)
Fondswährung	CHF	TER	1.1151%
Fondsvolumen	69.2 Mio. CHF		

## KENNZAHLEN

	31.03.2020		SEIT BEGINN	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Performance	-28.75%	-23.66%	1.92%	6.82%
Volatilität p.a.	24.82%	22.50%	16.02%	14.65%
Beta	1.08		1.07	
Tracking Error	5.23%		3.72%	
Sharpe Ratio	-1.27	-0.96	0.05	0.11
Information Ratio	-1.47		-0.23	

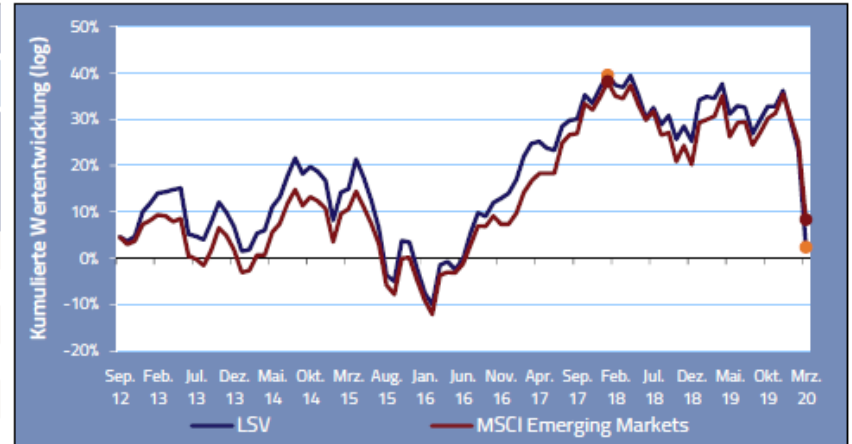
Datenquelle: CS Investment Report

# Renditevergleich vs. Benchmark (MSCI Emerging Markets)

## Rendite Strategie vs. Rendite Benchmark (in CHF)

Analysezeitraum von September 2012 bis März 2020

Einzeljahre	LSV	MSCI Emerging Markets	Aktive Rendite
2003	-	-	-
2004	-	-	-
2005	-	-	-
2006	-	-	-
2007	-	-	-
2008	-	-	-
2009	-	-	-
2010	-	-	-
2011	-	-	-
2012	10.51%	7.57%	2.94%
2013	-3.16%	-5.38%	2.22%
2014	10.45%	9.28%	1.17%
2015	-17.38%	-14.30%	-3.08%
2016	17.77%	12.89%	4.88%
2017	25.66%	31.63%	-5.97%
2018	-10.96%	-13.58%	2.62%
2019	11.57%	16.33%	-4.76%
2020	-28.72%	-23.67%	-5.05%



Datenquelle: SGPK

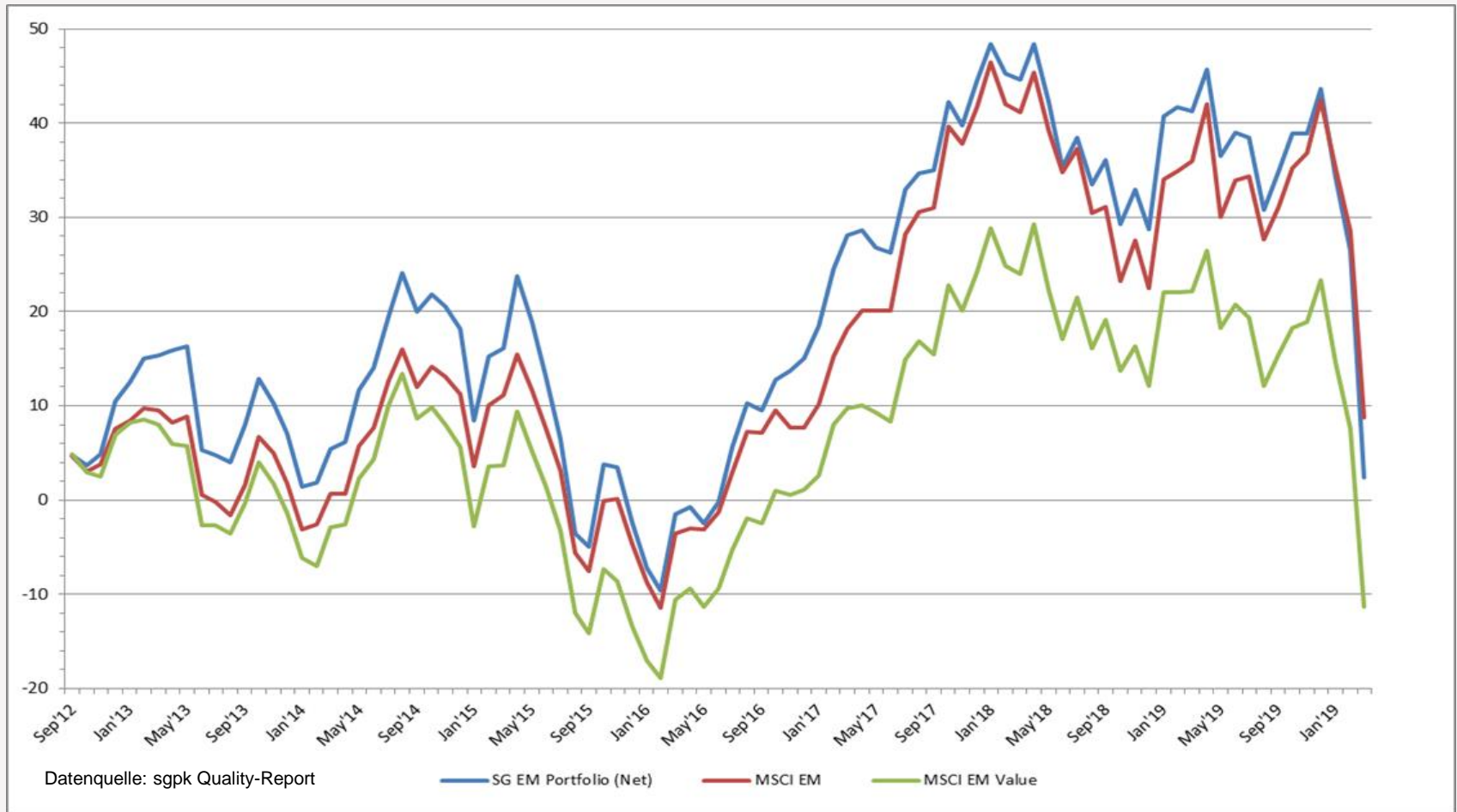
Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors: Mandat sgpk – net of fees

# Renditevergleich vs. Benchmark (MSCI Emerging Markets)

Performance- und Risikoanalyse (Währung CHF)			
	LSV	MSCI Emerging Markets	Aktive Rendite
<b>Ergebnisse im gesamten Analysezeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	0.31%	1.11%	Aktive Rendite p.a. -0.80%
Volatilität p.a.	15.63%	14.36%	Tracking Error p.a. 3.56%
Sharpe Ratio	0.05	0.12	Information Ratio -0.22
Strategie Beta	1.06	-	t-Wert aktive Rendite -0.45
Maximaler Drawdown	-31.04%	-25.74%	Jensen Alpha -0.90%
Up / Down Capture Ratio	101.91% / 104.72%		Batting Average 51.65%
<b>Analyse 3 Jahres-Zeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	-7.20%	-2.73%	Aktive Rendite p.a. -4.48%
Volatilität p.a.	16.90%	16.49%	Tracking Error p.a. 3.76%
Sharpe Ratio	-0.38	-0.12	Information Ratio -1.19
<b>Analyse 5 Jahres-Zeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	-2.50%	-0.45%	Aktive Rendite p.a. -2.05%
Volatilität p.a.	16.86%	15.63%	Tracking Error p.a. 3.95%
Sharpe Ratio	-0.10	0.02	Information Ratio -0.52

Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors

# Kumulierte Performance in CHF seit Beginn



# Extreme Diskrepanz zwischen Value- und Growth-Stil seit 2017



## Renditevergleich vs. Value-Benchmark (MSCI Emerging Markets Value)

Performance- und Risikoanalyse (Währung CHF)			
	LSV	MSCI EM Value	Aktive Rendite
<b>Ergebnisse im gesamten Analysezeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	0.31%	-1.57%	Aktive Rendite p.a. 1.87%
Volatilität p.a.	15.63%	15.27%	Tracking Error p.a. 2.90%
Sharpe Ratio	0.05	-0.07	Information Ratio 0.65
Strategie Beta	1.01	-	t-Wert aktive Rendite 1.85
Maximaler Drawdown	-31.04%	-31.41%	Jensen Alpha 1.88%
Up / Down Capture Ratio	102.52% / 94.40%		Batting Average 58.24%
<b>Analyse 3 Jahres-Zeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	-7.20%	-6.83%	Aktive Rendite p.a. -0.37%
Volatilität p.a.	16.90%	17.18%	Tracking Error p.a. 2.73%
Sharpe Ratio	-0.38	-0.35	Information Ratio -0.14
<b>Analyse 5 Jahres-Zeitraum</b>			
Absolute Rendite p.a.	-2.50%	-3.07%	Aktive Rendite p.a. 0.58%
Volatilität p.a.	16.86%	16.53%	Tracking Error p.a. 2.92%
Sharpe Ratio	-0.10	-0.14	Information Ratio 0.20

Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors



## LSV – Stilanalyse des Composite seit Auflage des Mandats (Aug. 2012)

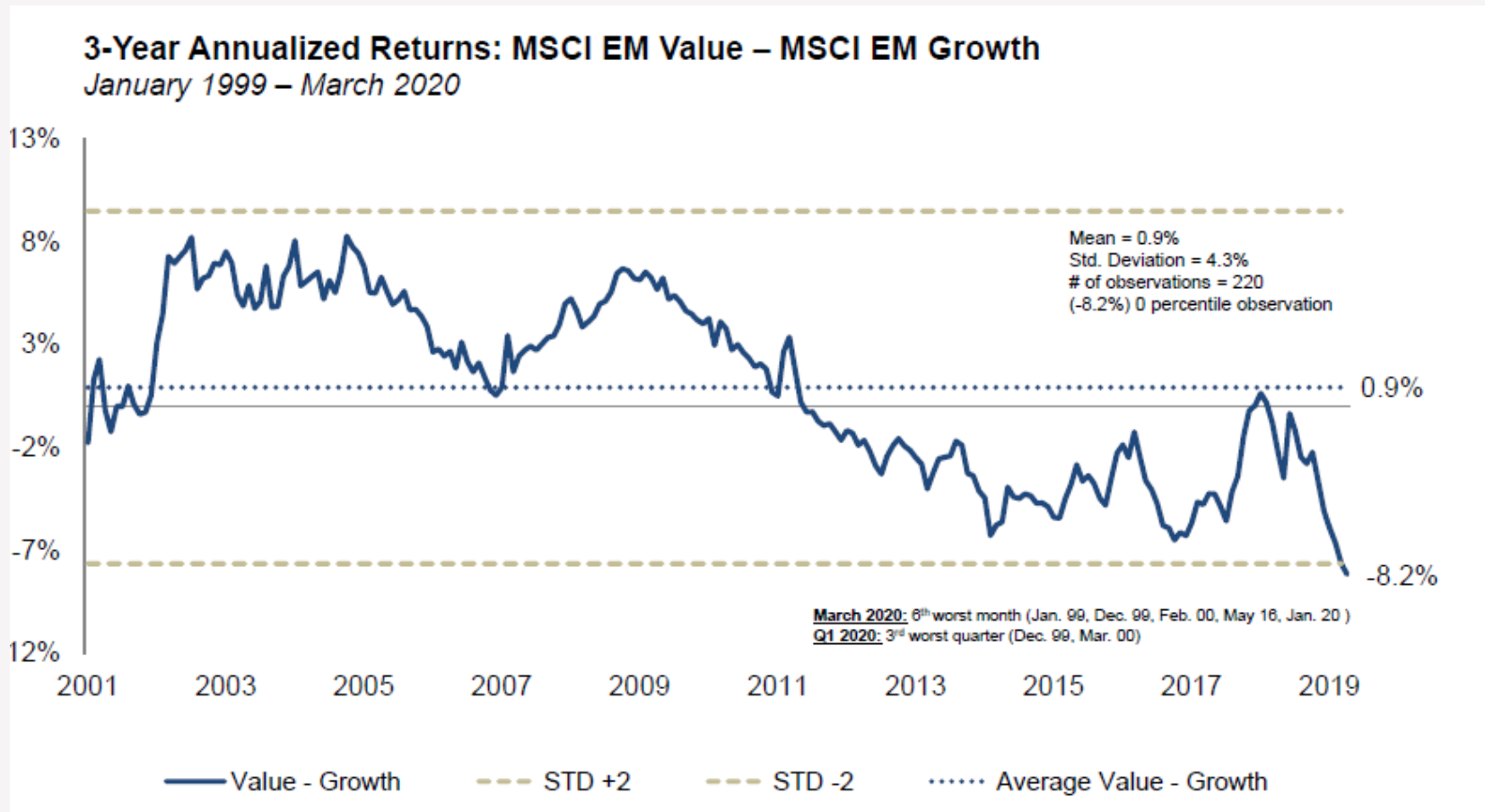
Alpha Stilanalyse				
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Pure Alpha	0.0018	0.0007	2.4947	0.0145
MSCI Emerging Markets	0.1690	0.0796	2.1240	0.0365
MSCI EM Value	0.7041	0.0696	10.1185	0.0000
MSCI EM Small Cap	0.1891	0.0372	5.0785	0.0000
MSCI World	-0.0294	0.0292	-1.0091	0.3158
R-squared	0.9826	Mean dependent var		0.0030
Adjusted R-squared	0.9818	S.D. dependent var		0.0436



Statistisch signifikantes pures Alpha in Höhe von 18 bp pro Monat

Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors

## Extreme Diskrepanz zwischen Value- und Growth-Stil



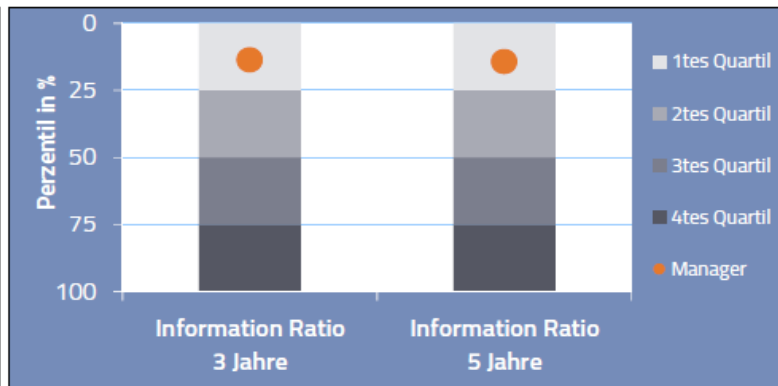
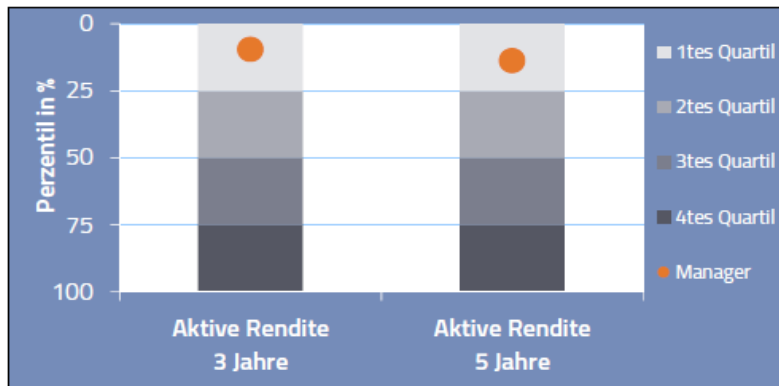
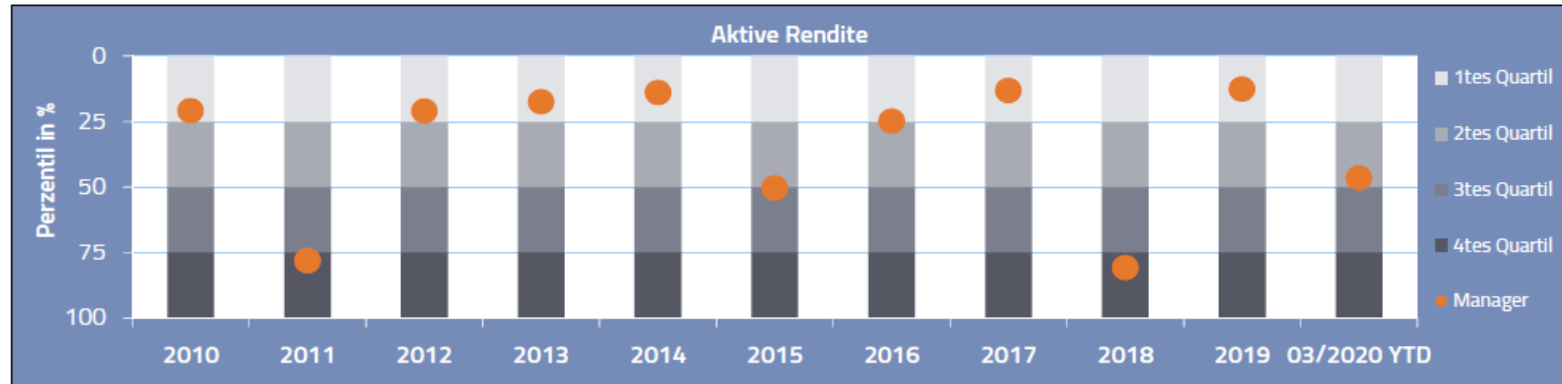
Datenquelle: LSV

## Negative Ergebnisbeiträge von nicht-investierten Wachstumsaktien (2017-2020)

Large Benchmark Stocks Not Held	Portfolio End Weight	Portfolio Average Weight	Bench End Weight	Bench Average Weight	Average Weight Diff.	Stock Return Base	Stock Return Local	Stock Contrib.
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	0.00%	0.00%	7.66%	4.33%	-4.33%	76.46	82.06	-2.71
TENCENT HOLDINGS LIMITED	0.00%	0.00%	6.37%	4.98%	-4.98%	70.72	76.15	-2.65
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD	0.00%	0.00%	5.06%	3.92%	-3.92%	54.32	59.11	-1.74
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD	0.00%	0.00%	1.24%	1.03%	-1.03%	86.85	92.79	-0.55
NASPERS LIMITED	0.00%	0.00%	1.44%	1.89%	-1.89%	21.93	68.02	-0.43
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	0.00%	0.00%	1.78%	1.57%	-1.57%	17.17	20.90	-0.32
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	0.00%	0.00%	0.95%	0.87%	-0.87%	42.58	71.85	-0.31
TAL EDUCATION GROUP	0.00%	0.00%	0.47%	0.22%	-0.22%	191.34	200.60	-0.25
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	0.00%	0.00%	0.45%	0.30%	-0.30%	117.93	162.66	-0.22
	0.00%		25.42%					-9.19

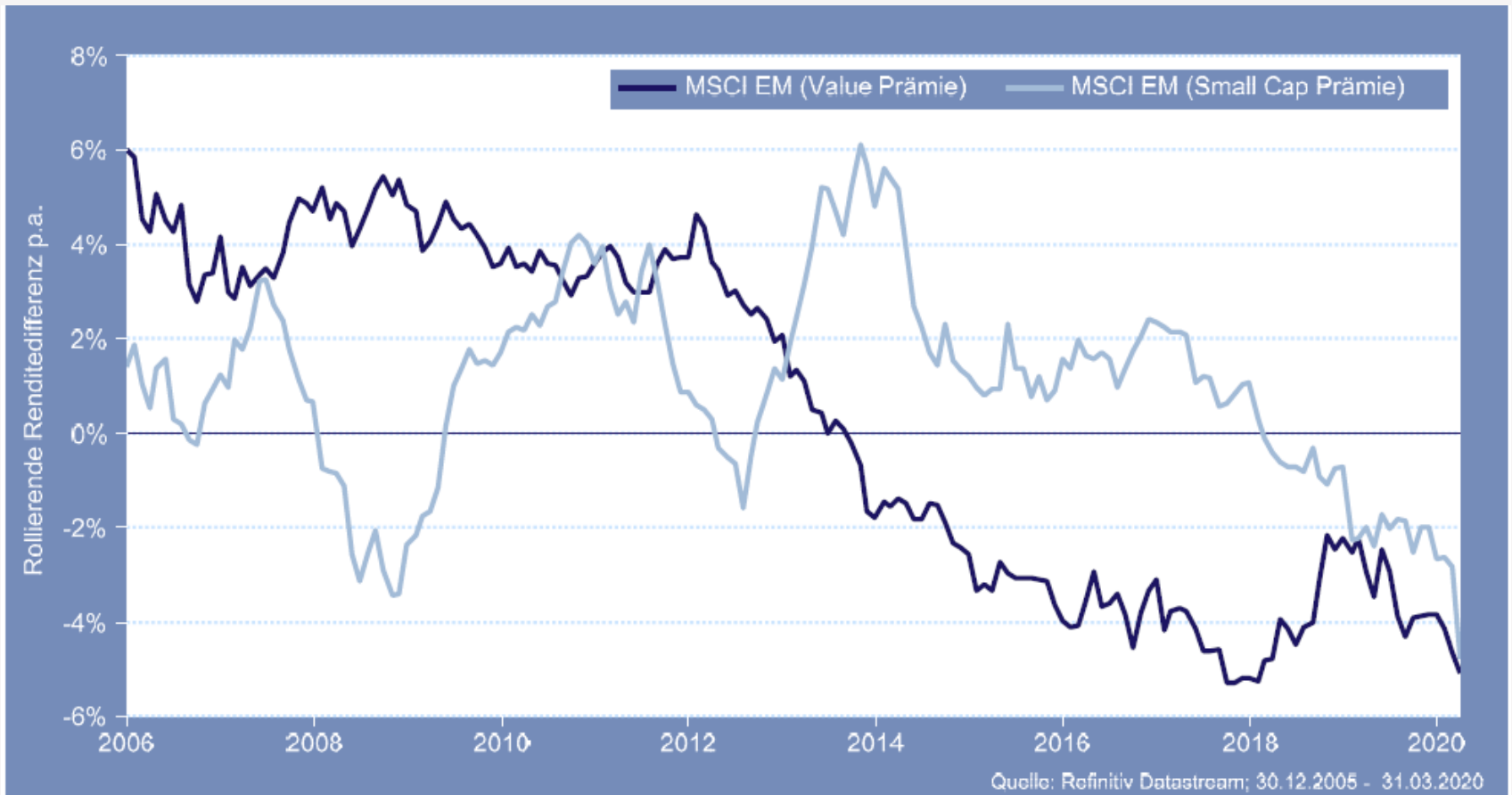
Datenquelle: LSV

# LSV im Vergleich zu EM-Value-Peergroup



# Composites	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	03/2020
	27	31	42	47	57	61	67	70	73	78	76

## Negative Renditebeiträge aus Value und Small Caps



Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors

# Keine Small Cap-Prämie in Schwellenländern seit 2001

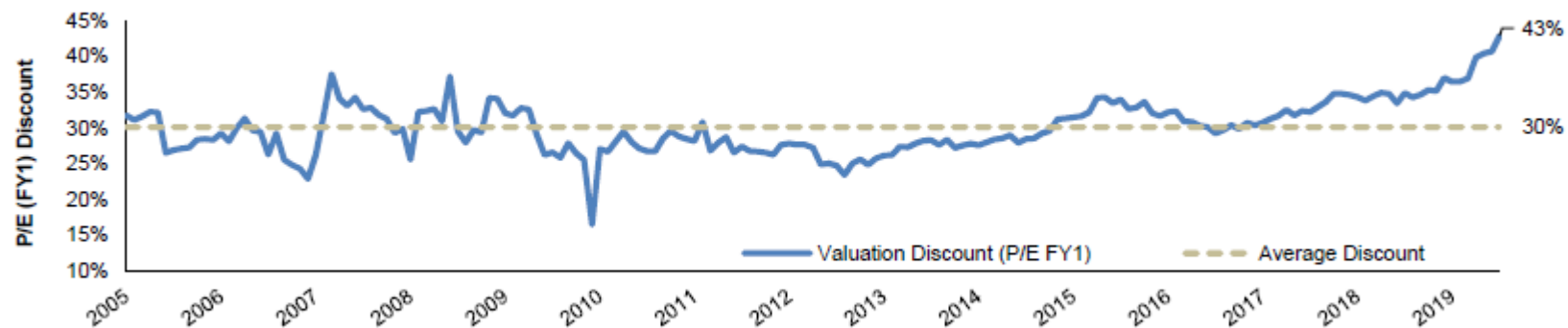
Index	MSCI USA	MSCI USA Small Cap	MSCI Europe	MSCI Europe Small Cap	MSCI Japan	MSCI Japan Small Cap	MSCI Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Small Cap	MSCI AC Asia ex Japan	MSCI AC Asia ex Japan Small Cap	MSCI World	MSCI World Small Cap	EUR vs. USD	EUR vs. JPY
Währung	USD	USD	EUR	EUR	JPY	JPY	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	-	-
<b>Analyse 3 Jahres-Zeitraum</b>														
Absolute Rendite p.a.	4.44%	-4.22%	-3.17%	-4.34%	-0.11%	-1.61%	-2.46%	-10.41%	0.21%	-9.41%	1.05%	-4.77%	0.86%	-0.20%
Volatilität p.a.	15.33%	20.97%	14.08%	18.11%	14.62%	15.69%	14.89%	17.36%	14.21%	15.85%	14.09%	18.37%	5.99%	6.81%
Sharpe Ratio	0.17	-0.29	-0.19	-0.22	0.00	-0.10	-0.14	-0.57	0.04	-0.57	0.11	-0.24	-	-
<b>Analyse 5 Jahres-Zeitraum</b>														
Absolute Rendite p.a.	5.91%	-0.14%	-1.73%	-0.23%	-0.30%	1.44%	-0.79%	-5.57%	0.91%	-5.54%	2.80%	-0.36%	0.43%	-1.66%
Volatilität p.a.	13.76%	18.52%	13.92%	16.58%	16.28%	15.48%	15.06%	16.60%	14.66%	15.90%	13.64%	16.76%	6.72%	8.30%
Sharpe Ratio	0.34	-0.08	-0.10	0.01	-0.02	0.10	-0.03	-0.31	0.09	-0.33	0.23	0.00	-	-
<b>Analyse seit 01/2001</b>														
Absolute Rendite p.a.	5.02%	7.10%	1.85%	6.42%	1.86%	4.66%	6.64%	6.51%	6.81%	6.06%	3.32%	6.06%	0.81%	0.52%
Volatilität p.a.	14.79%	19.30%	15.23%	18.40%	17.69%	17.69%	19.26%	20.05%	18.86%	20.50%	13.92%	16.60%	9.54%	11.48%
Sharpe Ratio	0.22	0.28	0.03	0.27	0.10	0.26	0.27	0.26	0.29	0.23	0.14	0.28	-	-
Max. Drawdown	-51.12%	-54.34%	-54.10%	-62.44%	-57.35%	-61.07%	-56.25%	-61.05%	-56.32%	-63.22%	-49.12%	-53.88%	-33.44%	-42.96%
<b>Einzeljahre</b>														
2001	-12.39%	16.60%	-15.54%	-5.49%	-18.98%	-10.45%	2.68%	4.16%	1.20%	12.79%	-12.30%	6.31%	-5.17%	8.84%
2002	-23.09%	-23.33%	-30.74%	-25.70%	-18.76%	-14.14%	-20.38%	-16.73%	-22.35%	-18.23%	-32.02%	-28.73%	17.86%	6.72%
2003	28.41%	53.60%	15.26%	34.27%	22.74%	45.81%	29.63%	33.48%	21.92%	25.33%	10.73%	31.27%	20.20%	8.55%
2004	10.14%	18.93%	12.18%	23.16%	10.78%	19.22%	16.51%	15.60%	8.90%	6.91%	6.46%	15.36%	7.76%	3.04%
2005	5.14%	5.42%	26.08%	37.04%	44.58%	63.05%	54.40%	51.40%	41.37%	44.16%	26.16%	33.32%	-13.22%	-0.04%
2006	14.67%	14.32%	19.62%	29.92%	7.26%	-15.33%	18.21%	18.94%	19.26%	18.85%	7.40%	4.84%	11.79%	12.86%
2007	5.44%	-3.29%	2.70%	-7.51%	-10.21%	-17.22%	25.75%	28.07%	26.39%	29.09%	-1.66%	-9.10%	10.87%	3.95%
2008	-37.57%	-36.18%	-43.65%	-51.87%	-42.56%	-36.01%	-50.92%	-56.07%	-49.91%	-57.28%	-37.65%	-38.87%	-4.92%	-22.85%
2009	26.25%	39.07%	31.60%	59.51%	9.12%	7.93%	72.95%	107.14%	66.72%	106.32%	25.95%	39.64%	3.22%	6.00%
2010	14.77%	27.48%	11.09%	29.91%	0.57%	4.49%	27.13%	36.00%	27.93%	32.95%	19.53%	34.89%	-6.50%	-18.54%
2011	1.36%	-3.43%	-8.08%	-17.45%	-18.73%	-8.82%	-15.70%	-24.75%	-14.54%	-24.44%	-2.38%	-6.02%	-3.24%	-8.20%
2012	15.33%	17.52%	17.29%	26.98%	21.57%	16.89%	16.40%	20.34%	20.48%	20.52%	14.04%	15.74%	1.56%	14.13%
2013	31.79%	37.63%	19.82%	33.41%	54.58%	53.58%	-6.81%	-3.32%	-1.38%	2.27%	21.20%	26.66%	4.52%	27.05%
2014	12.69%	7.07%	6.84%	6.47%	9.48%	13.53%	11.39%	15.03%	19.35%	16.46%	19.50%	16.04%	-12.18%	0.17%
2015	0.69%	-4.11%	8.22%	23.53%	9.93%	15.70%	-5.23%	3.76%	1.18%	7.46%	10.42%	11.04%	-10.23%	-9.93%
2016	10.89%	19.15%	2.58%	0.86%	-0.74%	4.30%	14.52%	5.34%	8.60%	0.64%	10.73%	16.09%	-2.90%	-5.86%
2017	21.19%	16.75%	10.24%	19.04%	19.75%	26.77%	20.59%	17.56%	24.48%	17.28%	7.52%	7.74%	13.85%	9.96%
2018	-5.04%	-10.40%	-10.57%	-15.86%	-15.15%	-18.18%	-10.26%	-14.48%	-10.05%	-14.78%	-4.11%	-9.51%	-4.80%	-7.28%
2019	30.88%	26.74%	26.04%	31.43%	18.48%	18.22%	20.59%	13.55%	20.34%	9.20%	30.01%	28.51%	-1.81%	-2.74%
03/2020 YTD	-19.77%	-31.36%	-22.59%	-28.86%	-17.34%	-20.76%	-21.84%	-29.78%	-16.50%	-24.23%	-19.23%	-28.45%	-2.25%	-2.90%

Datenquelle: Alpha Portfolio Advisors

## Portfolio Charakteristik per 31. März 2020

	Gallus Aktien Portfolio	MSCI Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Value
<b>Value Measures</b>			
Price / Earnings (2019)	6.7x	11.6x	8.2x
Price / Earnings (2020)	6.1x	10.1x	7.3x
Price / Cash Flow	4.4x	8.3x	5.4x
Price / Book	0.8x	1.4x	0.9x
Dividend Yield	5.3%	3.0%	4.4%
<b>Size Measures</b>			
Weighted Average Market Cap	\$31.6 billion	\$116.8 billion	\$50.9 billion
Weighted Median Market Cap	\$4.3 billion	\$26.0 billion	\$14.6 billion

### Emerging Markets Valuation Spreads Relative to MSCI EM Index



Datenquelle: LSV

## Übersicht Vor- / Nachteile

VORTEILE	NACHTEILE
Sehr guter Manager seines Stils (Value)	Ein Stil markant und bestimmend (Value)
Günstige Bewertungen des PF	Grosse Wachstumstitel kaum im PF
Stil v.a. nach Rezessionen mit Überperformance	Dieses Mal anderes Umfeld: Innovation, E-Commerce, Megacaps
Neben Value erzielt der Manager auch Alpha aus Small und Mid Caps	30% Off BM-Anteil, meist Small Caps bringt Tracking Error & seit 2001 keine Outperformance Small Caps zu Large in EM (Ausnahme)
Sehr stabiles Team / Wissenschaftliche Kapazität um Finanzprof. Lakonishok	Hohe Verwaltungskosten 0.94% Mgmt. – zu hoch gem. PPC-Tabelle



# Aktien Emerging Markets - Allokation per 30.04.2020

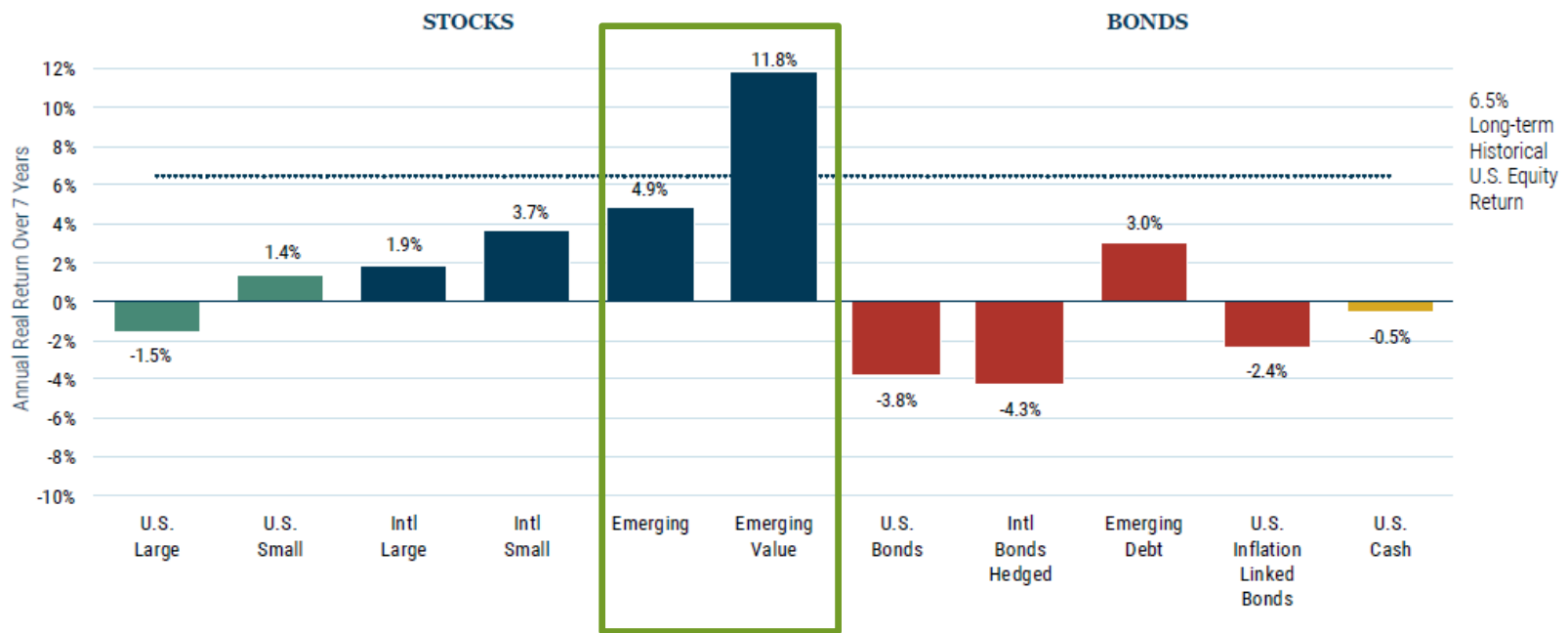
	MARKTWERT	GESAMT	ALLOKATION		TOTAL GEBÜHREN*	
			AKTIEN WELT	AKTIEN EMMA	IN %	ABSOLUT P.A.
Gesamttotal	9'713'217'138.67	100.0%				
Aktien Welt	2'021'120'766.62	20.8%	100.0%			
Aktien Emerging Markets	221'609'486.14	2.3%	11.0%	100.0%		
Gallus Aktien Welt EmMa (LSV)	75'096'495.29	0.8%	3.7%	33.9%	1.1151%	837'401.02
Aktien Welt EmMa passiv (CS)	146'512'990.85	1.5%	7.2%	66.1%	0.0700%	102'559.09

\*Zusammensetzung Gebühren: Management Fee/Depotgebühren/Fondsleitung auf Basis 2019

# Renditeerwartungen (real) für Schwellenländer-Aktien

## 7-YEAR ASSET CLASS REAL RETURN FORECASTS\*

As of March 31, 2020



Datenquelle: GMO

## **Zukünftige Umsetzung Aktien Emerging Markets**

### **Variante A**

Passivierung der Aktien Emerging Markets, d.h. Gallus Emerging Markets Fund wird liquidiert.

### **Variante B**

Es werden Kostenverhandlungen aufgenommen und an der aktiven Value-Umsetzung festgehalten.

## Agenda / Timetable

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr        |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr        |
| <b>5. Fachbeiträge Beirat</b>          | <b>10.30 – 11.15 Uhr</b> |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr        |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr        |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr        |

## Fachbeiträge Beirat

- ALFONS CORTÉS  
Themenbereich «Schumpeter Zyklus»
  
- PROF. DR. KERSTIN BERNOTH  
Themenbereich « KOF Konjunkturprognosen - Stimmungsbild »

## Agenda / Timetable

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr        |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr        |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr        |
| <b>6. Immobilien Ausland indirekt</b>  | <b>11.15 – 11.25 Uhr</b> |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr        |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr        |

# St. Galler Pensionskasse – Update Immobilien Ausland

Update zu den geplanten Investitionen in  
CBRE Global Alpha & UBS AST 3 Global Real  
Estate

Andrea Graf, Analyst

Thomas Breitenmoser, Leiter Investment-Consulting/Controlling

## Inhaltsverzeichnis

- Executive Summary 3
- Update CBRE Global Alpha 4 – 8
- Update UBS AST 3 Global Real Estate 9 – 12



## Executive Summary

### CBRE Global Alpha

- Im Gegensatz zum UBS Global Real Estate wird das Kapital des Investors auf einer «as needed»-Basis abgerufen. D.h. auch wenn die sgpk das gesamte Kapital an einem Datum zeichnet, wird dies voraussichtlich über verschiedene Tranchen abgerufen, womit natürlicherweise eine Staffelung der Eintrittspreise entsteht.
- Aufgrund dieses Zeichnungsmechanismus in Verbindung mit der langen Queue (12 – 15 Monate) sieht die Complementa die Zeichnung des gesamten Kapitals im Umfang von CHF 75 Mio. per 30.06.2020 als angemessen.

### UBS AST 3 Global Real Estate

- Aufgrund der Material Uncertainty wurden die Zeichnungen per Q1 2020 sistiert. Es ist nicht unwahrscheinlich, dass sich dies per Ende Q2 wiederholt.
- Zeichnet die sgpk per Ende Mai, so tritt sie unter Vorbehalt der «material uncertainty» per NAV Ende September in den Fonds ein.
- Nach Ansicht der Complementa schein es nach wie vor angebracht, die Zeichnungen über zwei bis drei Quartale zu verteilen. Die erste Zeichnung kann jedoch durchaus im Mai mit Eintrittsdatum 30.09.2020 erfolgen.

# CBRE GLOBAL ALPHA

# Fonds-Update

## Performance Q1

- In der letzten Mai Woche verfügbar (voraussichtlich unter «material uncertainty»)

## Rücknahmen Q1

- Der Fonds erhielt im Q1 2020 trotz Covid-19 keine Rücknahmebegehren von bestehenden Investoren.
- Der Prospekt verbietet die Bedienung von Rücknahmen mittels Committed Capital von neuen Investoren nicht. Damit wäre es theoretisch möglich, dass wenn im Q2 Rücknahmebegehren eintreffen, diese mit dem Kapital der sgpk bedient werden. Das Szenario ist schätzt Complementa aufgrund der Ausführungen von CBRE als höchst unwahrscheinlich ein:

«We do not intend to fund redemption requests with capital calls and have never done so since the Fund was launched in 2010. The Fund is well capitalized at this time. In addition the fund is required to hold 25% of its investments in liquid investments, these include balance sheet cash, PVs where we have control over the exit, open end funds that have a redemption possibility of < 6 months, and single asset investments, all of which could be used to fund redemptions. “

# Fonds-Update

## Positionierung im Lichte der Coronakrise

Sektorallokation	Subsektoren	Kurzfristiger Impact	Langfristiger Impact
20% Office	58% Traditional 42% Medical Offices/Life Sciences	Verschiebung von Neuanmietungen	Evt. Förderung von Home Office und damit potentiell geringere Nachfrage pro Arbeiter
15% Retail	70% Shopping Center 30% Lebensmittel	Starke Einkommens- einbrüche bei den Mieterern	Evt. Verstärkung des E- Commerce Trend
34% Industrial	94% Consumer Distribution 6% Airport Logistics	Positiv für e-commerce & food storage, Negativ für International Trade Facilities	Evt. Shift in den Handelsketten (Onshoring)
28% Residential	50% Student Housing 7% Senior Living 46% Multi Family	Geringer Impact auf Multi Family, Negativ für Student Housing	Geringere Nachfrage für Student Housing (High End für International Students)

## Fonds-Update

### Positionierung im Lichte der Coronakrise

- Moderater LTV von 33% über das Gesamtportfolio

	<b>Office</b>	<b>Retail</b>	<b>Industrial</b>	<b>Residential</b>
<b>LTV nach Sektor</b>	39%	40%	28%	39%

- In den Sektoren Retail sowie in den wenigen Hospitality Gebäuden sieht sich CBRE Global Alpha mit Begehren auf Mietstundungen konfrontiert. Diese werden gewährt, sofern die Mieter in stark von der Krise betroffen sind. Mieterlasse werden wenn immer möglich verhindert, es sei denn, der Mieter würde in Konkurs geraten.

# Queue & Überlegungen zur Zeichnung der sgpk

## Queue

- Im normalen Marktumfeld würde das Kapital der sgpk innerhalb von neun bis 12 Monaten vollständig abgerufen werden.
- Aufgrund von COVID-19 wurden die Investitionsaktivitäten jedoch zurückgestellt, weshalb eine Verschiebung von ungefähr ein bis zwei Quartalen voraussichtlich resultiert.
- Die sgpk muss deshalb damit rechnen, dass auch wenn die Zeichnung per Q2 2020 erfolgt, das Kapital erst Q2 – Q3 2021 vollständig abgerufen ist.

## Timeline Zeichnungen sgpk

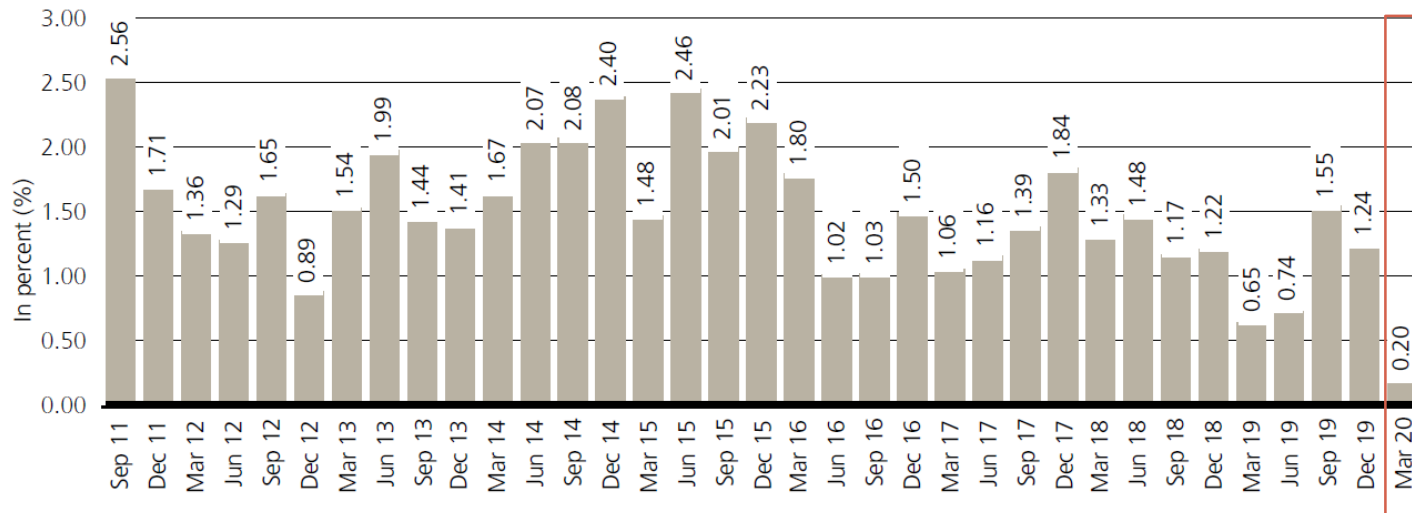
- Im Gegensatz zum UBS Global Real Estate wird das Kapital des Investors auf einer «as needed»-Basis abgerufen. D.h. auch wenn die sgpk das gesamte Kapital an einem Datum zeichnet, wird dies voraussichtlich über verschiedene Tranchen abgerufen, womit natürlicherweise eine Staffelung der Eintrittspreise entsteht.
- Aufgrund dieses Zeichnungsmechanismus in Verbindung mit oben genannter langer Queue sieht die Complementa die Zeichnung des gesamten Kapitals im Umfang von CHF 75 Mio. per 30.06.2020 als angemessen.

## UBS AST 3 Global Real Estate

# Fonds-Update

## Performance Q1

**Quarterly performance overview** (based on I-A2 share class)



- Performance basierend auf «Material Uncertainty»

## Rücknahmen Q1

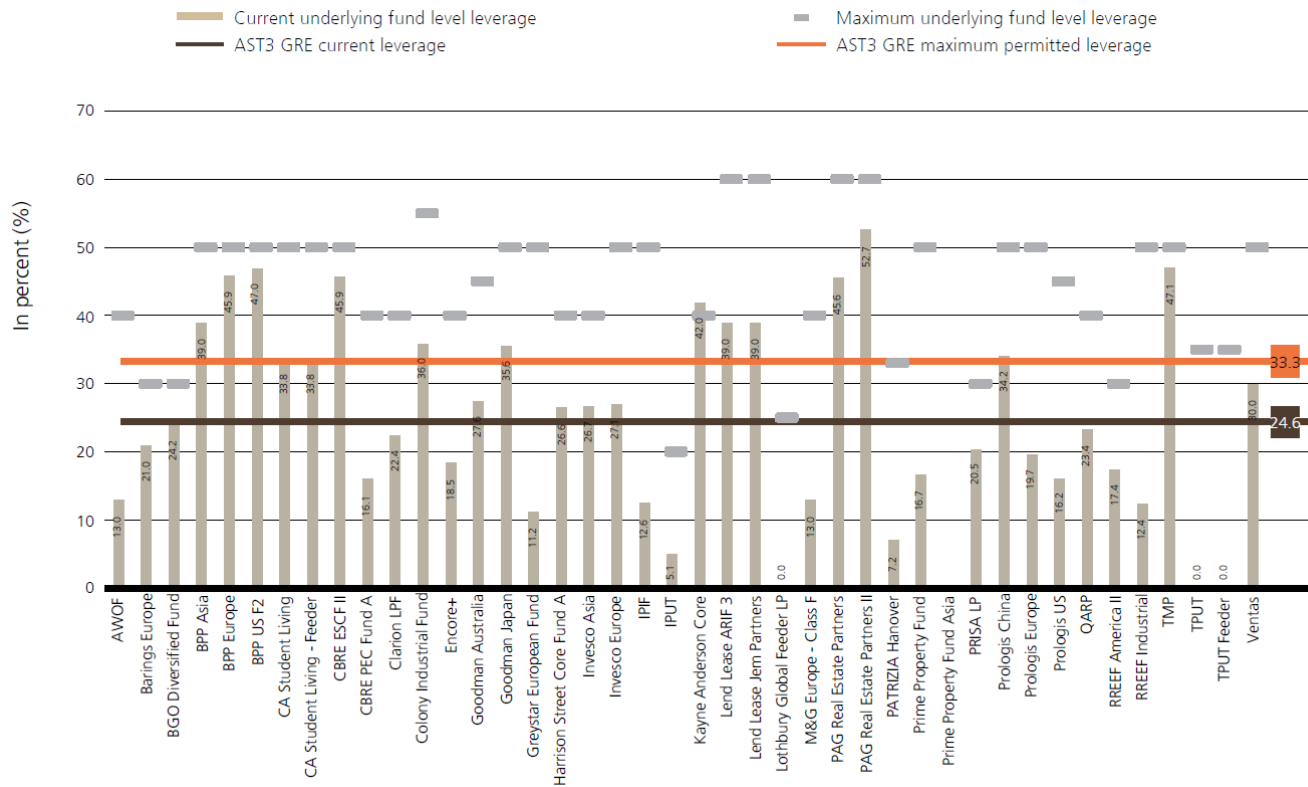
- Rücknahmen per Q1 2020 liegen gemäss UBS im einstelligen Millionenbereich
- Verschiebung sämtlicher Zeichnungen und Rücknahmen, welche per Q1 2020 fällig wurden aufgrund der Material Uncertainty



# Fonds-Update

## Positionierung im Lichte der Coronakrise

- Tiefer LTV von 25% über das Gesamtportfolio



## Queue & Überlegungen zur Zeichnung der sgpk

### Queue

- Keine Queue im herkömmlichen Sinne, sondern Eintritt mit 4 Monaten Vorlaufzeit per Ende der Kalenderquartale möglich.
- D.h. bei Zeichnung Ende Mai ist der früheste Eintritt zum NAV Q3 2020

### Timeline Zeichnungen sgpk

- Aufgrund der Material Uncertainty wurden die Zeichnungen per Q1 2020 sistiert. Es ist nicht unwahrscheinlich, dass sich dies per Ende Q2 wiederholt.
- Zeichnet die sgpk per Ende Mai, so tritt sie per NAV Ende September in den Fonds ein.
- Nach Ansicht der Complementa schein es nach wie vor angebracht, die Zeichnungen über zwei bis drei Quartale zu verteilen. Die erste Zeichnung kann durchaus im Mai mit Eintrittsdatum 30.09.2020 erfolgen.

## Breitenmoser Thomas

Leiter Investment Consulting/Controlling  
+41 44 368 30 92  
thomas.breitenmoser@complementa.ch

## Graf Andrea

Analyst  
+41 44 368 30 94  
andrea.graf@complementa.ch

## Complementa AG

*Hauptsitz*  
Gaiserwaldstrasse 14  
Postfach  
CH-9015 St. Gallen

+41 71 313 84 84

*Büro Zürich*  
Gartenstrasse 32  
CH-8002 Zürich

+41 44 368 30 90

*Web*  
info@complementa.ch  
www.complementa.ch

# Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit der üblichen Sorgfalt erhoben, analysiert und zusammengestellt. Dennoch übernimmt Complementa keinerlei Haftung, noch gibt sie Zusicherungen ab über, jedoch nicht beschränkt auf, Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hierin enthaltenen Informationen, auch wenn Complementa die Informationsquellen und –mittel nach bestem Wissen ausgewählt hat und diese für vertrauenswürdig hält. Complementa ist zudem selbst in erheblichem Ausmass von der Qualität der ihr von den Dateneigentümern zugeliferten Informationen abhängig.

Dieses Dokument kann zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, die auf Planungen, Schätzungen, Prognosen und Erwartungen, auf gewissen Annahmen sowie derzeit verfügbaren Informationen basieren. Die zukunftsgerichteten Aussagen sind nicht als Garantien für zukünftige Entwicklungen und Ergebnisse zu verstehen. Diese sind vielmehr abhängig von einer Vielzahl von Faktoren; sie beinhalten verschiedene Risiken und Unwägbarkeiten und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen. Complementa übernimmt keine Verpflichtung, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dienen lediglich zu Informationszwecken, und die darin enthaltenen Handlungsalternativen dürfen nicht ohne sorgfältige Überprüfung durch den Adressaten als Aufforderung zum Abschluss bestimmter Geschäfte oder die Auswahl eines Geschäftspartners, Brokers etc. verstanden werden. Es entbindet einen Investor nicht von seiner eigenen umfassenden Beurteilung, insbesondere auch in steuerlicher und/oder rechtlicher Hinsicht. Keine der Angaben ist als Empfehlung zu verstehen, insbesondere bestimmte Transaktionen oder Geschäftsverbindungen einzugehen oder zu unterlassen. Der Inhalt stellt keine Offerte zur Investition in jedwelche Produkte dar.

## Agenda / Timetable

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr        |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr        |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr        |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr        |
| <b>7. Immobilien Schweiz direkt</b>    | <b>11.25 – 11.50 Uhr</b> |
| 8. Diverses                            | 11.50 – 12.00 Uhr        |

## Information zum Umgang mit Geschäftsmietern infolge der Corona-Pandemie (1/3)

### Ausgangslage

Auch wenn der Bund oder die politischen Instanzen Massnahmen noch beschliessen sollten, wird mit zahlreichen Geschäftsmietern eine individuelle Vereinbarung betreffend die vertraglichen Mietzinszahlungen getroffen werden müssen.

### Folgen der Corona-Krise auf die Geschäftsmieten

Sie wird kurz- bis mittelfristig negative Auswirkungen auf die Erträge haben.

### Mögliche Varianten im Umgang mit Mietzinsen betroffener Mieter

- . Festhalten an der Vertragserfüllung
- . Stundung
- . Ganz- oder Teilverzicht
- . Kombination von Stundung und Ganz- oder Teilverzicht

## Information zum Umgang mit Geschäftsmietern infolge der Corona-Pandemie (2/3)

### Grundsätze für den Umgang

- . Einhaltung der gesetzlichen Verpflichtung das Vorsorgevermögen und treuhänderisch ertragsreich zu verwalten
- . Anlagen langfristig und nachhaltig bewirtschaften
- . Pflege eines fairen und partnerschaftlichen Verhältnisses mit den Mietern
- . Berücksichtigung der individuellen Situation der einzelnen Mieter

### Vorgehen

Bund erlässt **keine** Verordnung:

- . Umgang mit den Anträgen um Stundung oder Erlasse mittels Rating und Raster
- . Festlegen der Kriterien und Einholen notwendiger Informationen

Bund erlässt **eine** Verordnung:

- . Vorgehen mittels Rating und einem Raster sowie festgelegter Kriterien

### Formulierung der Vereinbarung

Die Anpassung der Mieten und allfällige Mietvertragsanpassungen sind vertraglich zu regeln

## Information zum Umgang mit Geschäftsmietern infolge der Corona-Pandemie (3/3)

- **Mietertrag per Ende 2019**

. Total Mietertrag Soll	CHF 48.1 Mio.
. Anteil Mietertrag Geschäftsmieten	CHF 8.5 Mio. oder 17.7 %

- **Situation Geschäftsmieter**

. Von 137 Mietern haben sich 45 gemeldet	CHF 0.3 Mio. oder 0.7 %
. 25 Mieter sind direkt betroffen	CHF 0.1 Mio. oder 0.3 %

- **Details zu den 45 Geschäftsmieter**

. 27 Betriebe	Mietzins unter CHF 5'000/mtl.	direkt betroffen 18
. 6 Betriebe	Mietzins CHF 5'000 – CHF 10'000/mtl.	direkt betroffen 3
. 10 Betriebe	Mietzins CHF 10'000 – CHF 20'000/mtl.	direkt betroffen 3
. 2 Betriebe	Mietzins CHF 20'000 – CHF 35'000/mtl.	direkt betroffen 1



## Investitionsmöglichkeit: Wohnüberbauung in Wattwil (1/2)

- **Lage und Projekt**



- **Kennzahlen**

Geschätzte Investitionskosten

CHF 29.05 Mio.

Erwarteter Mietertrag

CHF 0.85 Mio.

Approximative Bruttorendite

3.1 Prozent

Approximative Nettorendite

2.8 Prozent

## Investitionsmöglichkeit: Wohnüberbauung in Wattwil (2/2)

- **Detailunterlagen als Beilage zur Einladung/Agenda zugestellt**
- **Projekt**  
4 MFH mit 49 Wohnungen und 75 TG-Plätzen
- **Nachhaltigkeit**
  - . PV-Fassade und PV-Anlage auf den Dächern (Eigenstromverbrauchsgemeinschaft)
  - . Wärmepumpe mit Erdsonden, Komfortlüftung
- **+/- Punkte**
  - + Nähe Bahnhof und Zentrum
  - + Nachhaltige Bauweise, attraktive Wohnbauten mit zeitgemässen Grundrissen
  - Nachfrage? Zahlreiche Neubauten mit Wohnungen wurden und werden im Umfeld realisiert, weitere sind geplant.
  - Erwartete Nettorendite 2.8 Prozent

# Investitionsmöglichkeit in St. Gallen-St. Fiden: Stand

- **Ausgangslage**

- . Beschluss 19/08/14: Einreichung einer unverbindlichen Offerte für den Baurechtszins

- **Stand**

- . Gespräche mit Baurechtsgeber, katholische Kirchgemeinde, am Laufen

- . Kath. Kirchgemeinde ist an einem Abschluss mit der sgpk als Investor sehr interessiert

- . Hauptmieter Kinderspital und katholische Kirchgemeinde (Anteil 85 %) sind als langfristige Mieter weiterhin sehr interessiert

- . Kinderspital wünscht bis Mitte Jahr eine Antwort

- . Gespräche mit Generalplaner am Laufen (Kostensicherheit)

- . WP erstellt Pre-Check

- **Geplanter Baubeginn**

- . SNP bis Herbst 2021 / Baubeginn Mitte 2022 / Bauabschluss Herbst 2024

- **Spezielle Risiken**

- . Dauer und Einspracherisiken SNP-Verfahren

## Information zum Umstellung von REM auf Garaio REM

- Rem ist seit dem 3. Mai gesperrt
- Datenkonversion von 4. – 6. Mai 2020 erfolgreich erfolgt
- Kontrolle der Datenkonversion am 7. und 8. Mai 2020 erfolgt
- Produktiver Start mit Garaio REM am 11. Mai erfolgt
- Bemerkungen: Schulung erfolgte via Zoom

## Agenda / Timetable

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll            | 09.00 – 09.10 Uhr        |
| 2. Controllingbericht Algofin          | 09.10 – 10.00 Uhr        |
| 3. Anlageresultat                      | 10.00 – 10.15 Uhr        |
| 4. LSV – Emerging Markets Aktienmandat | 10.15 – 10.30 Uhr        |
| 5. Fachbeiträge Beirat                 | 10.30 – 11.15 Uhr        |
| 6. Immobilien Ausland indirekt         | 11.15 – 11.25 Uhr        |
| 7. Immobilien Schweiz direkt           | 11.25 – 11.50 Uhr        |
| <b>8. Diverses</b>                     | <b>11.50 – 12.00 Uhr</b> |

## Nächsten Termine

26.05.	Anlageausschusssitzung	DI	12.00 - 15.00	Vorbereitung Klausurtagung Complementa, Breitenmoser	
27.05.	Anlageausschusssitzung	MI	09.00 - 12.00	Massnahmenplan	
17.06.	Anlageausschuss III	MI	09.00 - 12.00	- Präsentation Pictet & Cie. - Präsentation Fondsleitung	
27.06.	Klausur Stiftungsrat (1 Tag)	SA	09.00 - 18.00		neuer Termin
12.08.	Anlageausschuss / Beirat III	MI	09.00 - 12.00	- Algofin Controlling Report	
26.08.	Anlageausschuss IV	MI	09.00 - 12.00	- Budget 2021	
28.10.	Anlageausschuss / Beirat IV	MI	09.00 - 12.00	- Algofin Controlling Report Bem: Alfons Cortés abgemeldet	
09.12.	Anlageausschuss V	MI	13.45 - 17.00		