



ANLAGEAUSSCHUSSSITZUNG 11/2020 VOM 27. MAI 2020

Agenda / Timetable

- | | |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

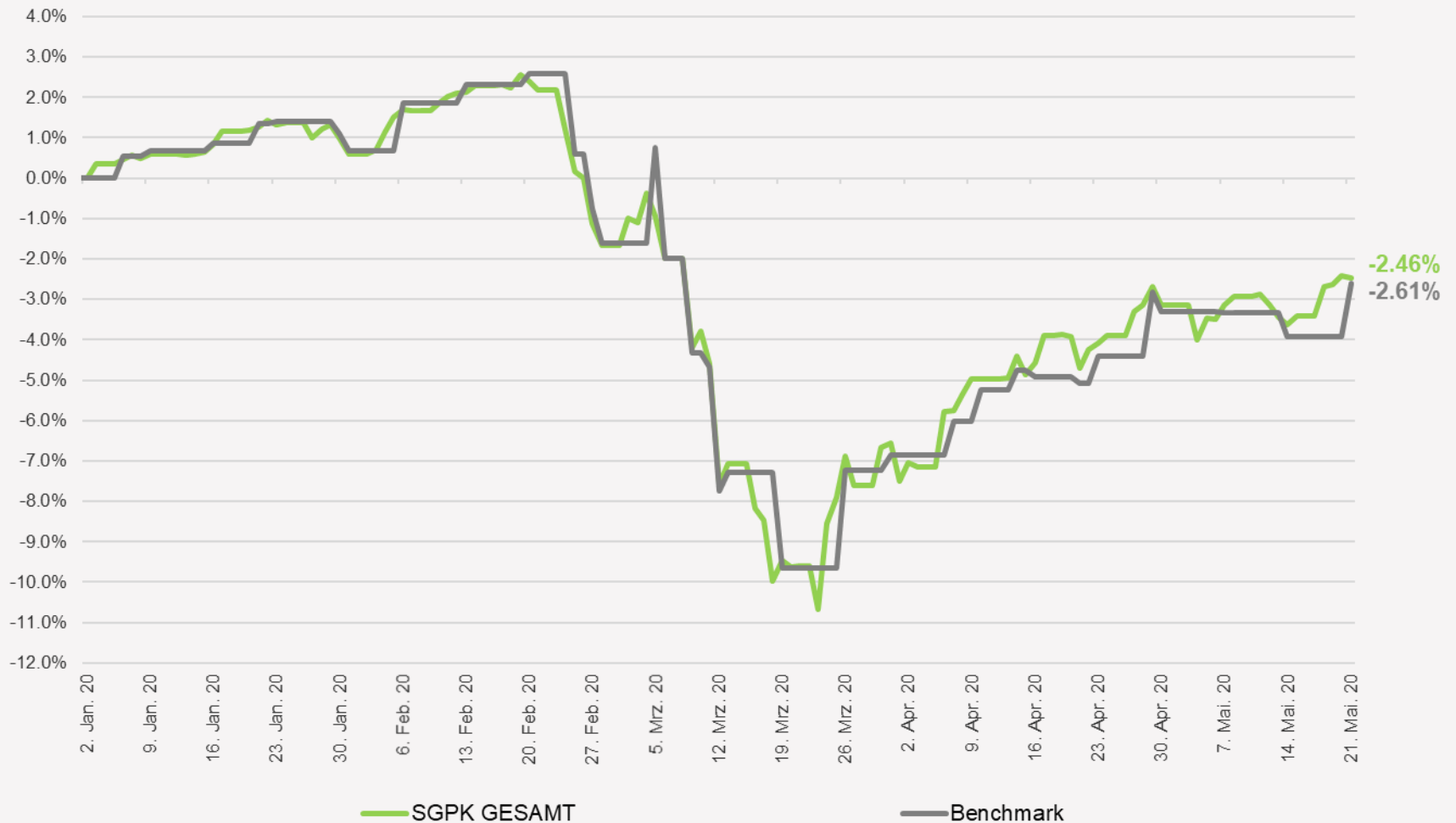
Deckungsgradentwicklung



31.12.19: 103.40% Deckungsgrad unter Berücksichtigung der ganzen **Sollrendite** für 2019 (**2.3%**)

21.05.20: ca. 100.20% Deckungsgrad unter Berücksichtigung der anteilmässigen **Sollrendite** für 2020 (**1.7%**)

Performanceverlauf 01.01.2020 – 21.05.2020



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

Agenda / Timetable

- | | |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

Massnahmenplan «Überwachung Anlagetätigkeit»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.8	103	Eine zentrale Grundlage für die unabhängige Überwachung der Anlagetätigkeit ist der Global Custodian (Pictet)	Der GC Report muss zwingend eine neutrale Leistungsbeurteilung der Umsetzung der vom SR beschlossenen Anlagestrategie ermöglichen und Entscheide auf Ebene AA sowie der internen und externen Vermögensverwalter objektiv messen. Wie oben erwähnt ist der ALV bzw. der Bereich Kapitalanlagen die Kontaktperson für den GC. Wir empfehlen dem AA aufgrund der hohen Bedeutung des GC für die Überwachung der Anlagetätigkeit, eine Review mit Pictet durchzuführen (bzw. vom IC durchführen zu lassen) und insbesondere die Datengrundlage für die Überwachung zu bestätigen.	C	1	Algofin wird entsprechend mit einem Review beauftragt - Durchführung und Berichterstattung im 1. Quartal 2020. Zuordnung Themenblock 4	11.12.19	31.05.20	in Bearbeitung	GF / AA	<p>Der AA hat am 12.02.20 auf Antrag entschieden, die Algofin mit dem Global Custodian Review zu beauftragen.</p> <p>Algofin hat zusammen mit Pictet die Arbeiten aufgenommen - die Deadline wurde auf den 31.05.20 verschoben.</p>



**St.Galler Pensionskasse
Review Global Custodian**

St. Gallen, 20. Mai 2020

Dr. Georg Heinrich
Dominic Gutknecht

Management Summary

- > Der **Anlageausschuss** der **St.Galler Pensionskasse** hat die **Algofin AG** beauftragt, einen **externen Review** ihres **Global Custodians Pictet & Cie** durchzuführen.
- > Hierbei sollte auf **Basis des heute bestehenden Mandatsverhältnisses** der **Global Custodian in seiner Funktion** als zentrale Grundlage für die unabhängige Überwachung der Anlagetätigkeit **reviewed** werden.
- > **Im Rahmen des Reviews** und des vereinbarten Projektaufwands hat die Algofin AG insbesondere:
 - Die vom Global Custodian Pictet beschriebenen **Prozessabläufe analysiert und nachvollzogen**.
 - Stichprobenartig die **Daten** des Global Custodians zu **Marktwerten** analysiert und plausibilisiert.
 - Stichprobenartig die **Daten** des Global Custodians zu **Performancewerten** analysiert und plausibilisiert.
 - Auf dieser Basis wurden die vom Global Custodian zur Verfügung gestellten **Informationen / Daten** mit den darunterliegenden **Detailinformationen aus der Wertschriftenbuchhaltung** (Vermögensausweise, Depotbewertungen etc.) abgeglichen und bestätigt.
- > Auf Basis des vorgenommenen Reviews haben wir **keinerlei Anhaltspunkt an der Funktionserfüllung** des Global Custodians als zentrale Grundlage für die unabhängige Überwachung der Anlagetätigkeit **zu zweifeln**.
- > Die für die Überwachung der Anlagetätigkeit zur Verfügung gestellte **Datengrundlage** des Global Custodians **können wir** auf Basis des hier dargelegten Reviews **bestätigen**.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Anhang

Ausgangslage und Auftrag

- > Im Rahmen der **Studie zur Analyse der Anlageorganisation** wurde die Bedeutung des **Global Custodians** als Basis, insbesondere **Datengrundlage**, einer **neutralen Leistungsbeurteilung** der Anlagetätigkeit betont.
- > Der **Anlageausschuss** der **St.Galler Pensionskasse** hat daraufhin **die Algofin AG beauftragt**, einen **externen Review** ihres **Global Custodians Pictet & Cie** durchzuführen.
- > Hierbei sollte auf **Basis des heute bestehenden Mandatsverhältnisses** der **Global Custodian in seiner Funktion** als zentrale Grundlage für die unabhängige Überwachung der Anlagetätigkeit **reviewed** werden.
- > Bei dem Review ging es **nicht** um eine **Neuausschreibung** des Global Custody **Mandats**. Entsprechend wurden keine Kosten-/Dienstleistungsvergleiche angestellt.
- > Im Folgenden geben wir einen **Überblick** über die durch die Algofin AG **vorgenommenen Prüfungen** und erläutern die Grundlage auf der wir zu der oben genannten Aussage in Bezug auf die Funktionserfüllung des Global Custodians kommen.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Anhang

Vorgehen

Sichtung Vertragsgrundlage und Erstellung Fragenkatalog

- > Die **Algofin AG** hat in einem ersten Schritt das **vereinbarte Tätigkeitsspektrum** des Global Custodians auf Basis der vertraglichen Grundlage des Mandatsverhältnisses **gesichtet**.
- > Entlang des aktuellen Dienstleistungsspektrum hat die Algofin AG anschliessend einen **detaillierten Fragenkatalog erstellt** und dem Global Custodian zukommen lassen.
- > Der **Fragenkatalog** beinhaltet dabei die **folgenden Themengebiete**:
 - Wertschriftenverwahrung / -verwaltung
 - Depot- und Kontoführung
 - Reporting und Performanceberechnung
 - Corporate Action / Inkasso
 - Steuerrückforderungen / Administration der Stempelabgabe
- > Zu den verschiedenen Themengebieten wurde der Global Custodian gebeten, die **Prozessabläufe** zu beschreiben sowie **stichprobenartig weitere Detailinformationen** für Auswertungen **bereitzustellen**.
- > Zusätzlich zum Fragenkatalog wurde im Rahmen des Reviews ein **Telefonkonferenz** mit Vertretern des Global Custodians durchgeführt.

Vorgehen

Auswertung Fragenkatalog und stichprobenartige Plausibilisierung

- > Die **Algofin AG** hat die **Informationen** aus dem ausgefüllten **Fragenkatalog** sowie der **Telefonkonferenz** **zusammengetragen** und **ausgewertet**.
- > Dabei wurden in einem ersten Schritt die vom Global Custodian Pictet beschriebenen **Prozessabläufe** **analysiert** und **nachvollzogen**.
- > **Basierend** auf den **stichprobenartig angefragten Detailinformationen** über Marktwerte, Performancezahlen, Bestände etc. wurden zudem **diverse Plausibilitätskontrollen durchgeführt**.
- > Die Kontrolle der **Datengrundlage** für die Überwachung der Anlagetätigkeit wurde dabei in folgende **Kategorien** unterteilt:
 - **Plausibilisierung** von **Marktwerten**
 - **Plausibilisierung** von **Performancewerten**
- > Im Rahmen dieser Kontrollen kam es zu **verschiedenen schriftlichen sowie telefonischen Iterationen**. Unklarheiten wurden besprochen und geklärt.
- > **Nachfolgend** geben wir einen **zusammenfassenden Überblick** über den vorgenommenen **Review**. Dabei werden zunächst die wichtigsten Erkenntnisse aus der Analyse der Prozessabläufe beschrieben, bevor die vorgenommenen Plausibilitätskontrollen aufgezeigt werden.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichprobenartige Plausibilisierung der Performance

Anhang

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

- > Die **Kommunikationsprozesse** zwischen Global Custodian und Fondsleitung / Fondsanbieter sowie die Form, der Detailgrad und die Regelmässigkeit **der zur Verfügung stehenden Informationen unterscheidet sich entlang der verschiedenen** von der St.Galler Pensionskasse gehaltenen **Anlagen**.
- > Der Global Custodian **Pictet** hat die unterschiedlichen **Prozessabläufe** im **Fragenkatalog beschrieben** und in der **Telefonkonferenz** vertieft **erläutert**.
- > Insgesamt kann die **AlgoFin AG** alle **Prozessabläufe nachvollziehen**.
- > Des Weiteren kann die für die Überwachung der Anlagetätigkeit **verwendete Datengrundlage** und deren **Quellen bestätigt werden** (siehe Details der Analysen in den nachfolgenden Kapiteln).

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Unterschiedliche Prozesse abhängig von Kategorie

- > Die internen **Prozessabläufe** und **verfügbaren Informationen unterscheiden sich je nach Kategorie** der gehaltenen Anlagen. Grundsätzlich lassen sich die Anlagen in die folgenden vier Kategorien unterteilen:
 - **Gallus Fonds**
 - **Übrige Fonds**
 - **Direktanlagen** (Immobilien und Hypotheken)
 - **Physischer Goldbestand**
- > Einerseits **unterscheiden** sich die **Kategorien** hinsichtlich **Kommunikationsprozess** zwischen Global Custodian und Fondsleitung / Fondsanbieter:
 - Bei «**in-custody**» **Positionen** fungiert **Pictet** als **Depotbank** und **Informationen** der Fondsleitung / des Fondsanbieters fließen **direkt** zu **Pictet**.
 - Bei «**ex-custody**» **Positionen** liegen die **Fondsanteile extern**. **Informationen** fließen in der Regel an die **St.Galler Pensionskasse** und werde dann an **Pictet weitergeleitet**.
- > Des Weiteren **unterscheiden** sich die **Kategorien** hinsichtlich **Form, Detailgrad** und **Regelmässigkeit** der zur Verfügung stehenden **Informationen**.

Nachfolgend geben wir einen zusammenfassenden Überblick über die Prozesse und Datengrundlagen der verschiedenen Kategorien

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Zusammenfassender Überblick der verschiedenen Prozesse (I/II)

Gallus Fonds:

- **Depotbank** der Gallus Fonds ist die **Credit Suisse**. Die Fonds werden bei Pictet daher als sogenannte «**ex-custody**» Positionen geführt.
- Die **Preisinformationen** zur Berechnung der Performance werden via **automatischen Feed** in das **Pictet-interne Bankensystem gelesen**.
- Die von der CS aufbereiteten **Look-Through Daten** werden **Pictet** auf **monatlicher Basis** von der St.Galler Pensionskasse **zur Verfügung gestellt** und anschliessend in das interne **Bankensystem eingelesen**.

Übrige Fonds:

- Bei den übrigen Fonds wird in «**in-custody**» Positionen (Pictet ist Depotbank) und «**ex-custody**» Positionen (Pictet ist nicht Depotbank) **unterschieden**.
- Bei «**in-custody**» Positionen gehen **Informationen** der Fondsleitung **direkt an Pictet** und **die Ausgabe / Rücknahme** von **Anteilen** läuft über den **Pictet-Fondsdesk**.
- «**Ex-custody**» Positionen **liegen extern**. Die **St.Galler Pensionskasse** informiert **Pictet** über **Ausgaben / Rücknahmen** von Anteilen.
- **Preisinformationen** werde, sofern möglich, via **automatischen Feed** in das interne **Bankensystem eingelesen**. Falls kein automatisierter Feed möglich ist, werden die Preisinformationen manuell übertragen (beispielsweise bei illiquiden Anlagen mit zeitverzögerter periodischer NAV-Publikation).

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Zusammenfassender Überblick der verschiedenen Prozesse

(II/II)

Direktanlagen (Immobilien und Hypotheken):

- Die **Informationen** zu den **direkt gehaltenen Immobilien- und Hypothekenbeständen** erhält Pictet von der **St.Galler Pensionskasse**. Diese fliessen als **«ex-custody» Position** ins Bankensystem ein.
- Die **unterjährigen Erträge** werden basierend auf einer **fiktiven Verzinsung simuliert**. **Anfangs Folgejahr** werden die Aufstellungen der **Vermögensentwicklung** für das vergangene Jahr von der **St.Galler Pensionskasse übermittelt**. Die **Bestände / Marktwerte** sowie die **Performancewerte** werden von Pictet entsprechend **rückwirkend angepasst**.

Physischer Goldbestand:

- Der **physische Goldbestand** der St.Galler Pensionskasse liegt im **Tresor** von Pictet in **Genf**.
- Der **Bestand** wird von Pictet **laufend erfasst und abgestimmt**.
- Die **Bewertung** der Goldbarren erfolgt **täglich** im internen **Bankensystem** (Quelle: Bloomberg).
- Die **Möglichkeit** eines **Besuches der Goldbestände** bei Pictet in Genf **besteht jederzeit**. Im 2015 hat ein Besuch stattgefunden. Dabei wurden die segregierten Goldbestände zugänglich gemacht, sodass Stichproben durchgeführt werden konnten. Die Gewichte und Barrennummern der überprüften Barren waren korrekt gelistet.
- Wir **empfehlen** die Goldbeständen wieder und in **regelmässigen Abständen** in Augenschein zu nehmen.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichprobenartige Plausibilisierung der Performance

Anhang

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Vorgehen

- > Die Algotin AG hat insgesamt **30 verschiedene Marktwerte** verteilt über **drei unterschiedliche Zeitpunkte** im Detail **analysiert** und **plausibilisiert**.
- > Dabei ging es darum, die vom Global Custodian über **Pictet Connect** zur Verfügung gestellten **Marktwerte** zu einzelnen Produkten / Kategorien («Konsolidierte Hierarchische Ansicht») **mit den darunterliegenden Detailinformationen aus der Wertschriftenbuchhaltung** (Vermögensausweise, Depotbewertungen etc.) abzugleichen und zu bestätigen.
- > Die so **plausibilisierten Marktwerte** des Global Custodians bilden die **Datengrundlage** für verschiedene Reports und die **unabhängige Überwachung** der Anlagetätigkeit.
- > Für den Abgleich wurden u.a. die folgenden **Informationsquellen** herangezogen:
 - **Depotbewertungen**
 - **Kontokorrentauszüge**
 - **Excel-Dateien mit Immobilien- und Hypotheken-Beständen**
 - **Informationen aus dem Pictet-internen Bankensystem**
 - **Preisinformationen von externen Daten Providern** (wie insbesondere Thomson Reuters Datastream)
- > **Nachfolgende Tabellen** zeigen einen **zusammenfassenden Überblick** über den **vorgenommenen Abgleich** für die verschiedenen Zeitpunkte der Stichprobe.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichtag 31.12.2018

Produkt / Kategorie	Pictet Connect Kons. Hier. Ansicht		Detailinformationen aus Wertschriftenbuchhaltung						Abgleich
	Marktwert (CHF Mio.)	Marktwert (CHF)	Anzahl	NAV (CHF)	Einzel- positionen (CHF)	Aufgelaufene Zinsen (CHF)	Liquidität auf Konten (CHF)	Marktwert (CHF)	Abweichung (CHF)
Gallus Obligationen CHF	2'034.44	2'034'443'099	1'509'417	1'338.36	14'299'460			2'034'443'099	0
Gallus Obligationen CHF Mid-Term	295.56	295'562'152	295'208	1'001.20				295'562'152	0
Gallus Fremdwährungsobligationen	324.74	324'735'057	344'879	941.59				324'735'057	0
Gallus Unternehmensanleihen	194.72	194'715'898	169'491	1'148.84			-2'073	194'715'899	0
Gallus Aktien Schweiz	1'138.53	1'138'532'668	701'490	1'623.02				1'138'532'668	0
Gallus Aktien Welt	185.34	185'339'766	200'000	926.71			-2'234	185'339'766	0
Gallus Aktien Welt EM	165.88	165'875'086	140'536	1'180.30				165'875'086	0
Schroder ISF Euro Corporate Bonds	89.90	89'900'607	3'028'063	29.69			-5'263	89'900'607	0
Arcmont (ex BlueBay) DLF II	30.58	30'582'523	50'000'000	0.61			171'395	30'582'523	0

- > Per **Stichtag 31.12.2018** können **alle Marktwerte** anhand der Detailinformationen zu den Einzelprodukten / -kategorien **plausibilisiert werden**.
- > Wir weisen darauf hin, dass in der «Konsolidierten Hierarchischen Ansicht» und somit im STAR-Report **Liquidität**, welche auf **Kontokorrent- sowie Terminkonten innerhalb** des jeweiligen **Mandates** liegt, als **Teil des Kategorie-Anlagevolumens ausgewiesen wird** («mandatsbasierte Betrachtungsweise»). Die entsprechende Beträge werden in den Tabellen jeweils dunkelgrau markiert.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichtag 31.05.2019

Produkt / Kategorie	Pictet Connect Kons. Hier. Ansicht		Detailinformationen aus Wertschriftenbuchhaltung						Abgleich
	Marktwert (CHF Mio.)	Marktwert (CHF)	Anzahl	NAV (CHF)	Einzel- positionen (CHF)	Aufgelaufene Zinsen (CHF)	Liquidität auf Konten (CHF)	Marktwert (CHF)	Abweichung (CHF)
Gallus Obligationen CHF Mid-Term	297.13	297'129'706	295'208	1'006.51				297'129'706	0
Gallus Fremdwährungsobligationen	334.82	334'815'884	344'879	970.82				334'815'884	0
Gallus Aktien Welt	203.03	203'026'000	200'000	1'015.13				203'026'000	0
CSIF (CH) Bond Corporate EUR ZB	39.91	39'912'325	31'504	1'266.91				39'912'325	0
CSA Energie-Infrastruktur Schweiz M	213.10	213'101'689	110'615	1'356.97	63'000'000			213'101'688	0
CS (Lux) Energy Infrastructure Europe	107.72	107'716'778	95'000	1'120.87			1'234'223	107'716'778	0
AST Swiss Capital I	73.31	73'314'863	62'017	1'160.52	2'442'204		-1'109'130	73'305'267	(0)*
Hypotheken	163.74	163'738'359	164'111'301	1.00		1'025'696		165'136'997	(-1'398'638)**
Gold Physisch	109.41	109'408'887	2'647'898	42.11			-2'082'166	109'408'887	0
Direkte Immobilien	1'113.13	1'113'127'716	1'073'362'238	1.00		17'889'371		1'091'251'609	(21'876'107)**

* nach Abzug von Rundungsdifferenzen

** Die Abweichung begründet durch rückwirkende Anpassung der Marktwerte, siehe Kommentar

- > Die **Abweichungen** bei den **Hypotheken** und **Direkten Immobilien** kommen durch die nachträgliche, **rückwirkende Anpassung** der **Marktwerte** zustande:
 - **Unterjährig** werden die **Marktwerte** basierend auf einer **fiktiven Verzinsung simuliert** und fliessen so in die Vermögensausweise ein (Datengrundlage der Marktwert der rechten Spalten).
 - **Anfangs Folgejahr** werden die Aufstellungen der **Vermögensentwicklung** für das vergangene Jahr von der **St.Galler Pensionskasse übermittle**. Die **Marktwerte** werden **anschliessend**, unter Berücksichtigung kleinerer Korrekturen, welche die Übereinstimmung von Markt- und Performancedaten sicherstellen, im System **angepasst**.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichtag 30.09.2019

Produkt / Kategorie	Pictet Connect Kons. Hier. Ansicht		Detailinformationen aus Wertschriftenbuchhaltung					Abgleich	
	Marktwert (CHF Mio.)	Marktwert (CHF)	Anzahl	NAV (CHF)	Einzel- positionen (CHF)	Aufgelaufene Zinsen (CHF)	Liquidität auf Konten (CHF)	Marktwert (CHF)	Abweichung (CHF)
Gallus Obligationen CHF	2'148.57	2'148'566'546	1'509'417	1'413.90	14'401'530			2'148'566'546	0
Gallus Unternehmensanleihen	223.86	223'858'549	169'491	1'320.77				223'858'549	0
Gallus Aktien Schweiz	1'214.93	1'214'934'668	601'533	2'019.73				1'214'934'668	0
Gallus Aktien Welt EM	91.26	91'258'910	74'065	1'232.15				91'258'910	0
Schroder ISF Euro Corporate Bonds	94.99	94'991'080	3'028'063	31.37				94'992'054	(0)*
UBS (CH) Inst. Fund 2 - Eq. Gl. Pass.	178.96	178'956'033	113'533	1'576.24				178'956'033	0
Swisscom Digital Transf. Fund	6.04	6'044'638	20'000'000	0.30				6'044'638	0
Arcmont (ex BlueBay) DLF II	26.30	26'300'711	50'000'000	0.53			1'839	26'300'711	0
Hypotheken	164.16	164'158'572	162'571'367	1.00		1'828'928		164'400'295	(-241'723)**
Gold Physisch	142.58	142'575'677	3'056'755	47.47			-2'516'706	142'575'677	0
Direkte Immobilien	1'144.91	1'144'906'164	1'073'362'238	1.00		32'200'867		1'105'563'105	(39'343'059)**

* nach Abzug von Rundungsdifferenzen

** Die Abweichung begründet durch rückwirkende Anpassung der Marktwerte, siehe Kommentar

- Wir weisen darauf hin, dass der ausgewiesene **Marktwert** des **Goldes**, und somit auch der Wert der Alternativen Anlagen, die **Kursdifferenz der Devisentermingeschäften** per 30.09.2019 beinhaltet («mandatsbasierte Betrachtungsweise»).

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Zusammenfassung

- > Die **stichprobenartig ausgewählten Marktwerte** konnten **alle vollständig plausibilisiert werden**.
- > Zusammenfassend und ergänzend erwähnen wir die folgenden Punkte zur Vollständigkeit:
 - Bei den ausgewiesenen Werten (konsolidiertes STAR-Reporting) handelt es sich um eine **mandatsbasierte Betrachtungsweise**. Entsprechend wird Liquidität auf Kontokorrent-/Terminkonten im jeweiligen Mandat oder die Kursdifferenz aus Devisentermingeschäften zur Absicherung von Einzelpositionen immer zum entsprechenden Anlagevolumen des Produkts/Anlagekategorie gezählt. Dies kann in der Betrachtung eine Aufstockung / Abverkauf der jeweiligen Positionen implizieren.
 - Im Bereich der **Direktanlagen** (Hypotheken und Immobilien) werden die **unterjährigen Monatswerte** basierend auf einer vordefinierten **fiktiven Verzinsung** laufend **simuliert**. Nach Ablauf des Geschäftsjahres übermittelt die St.Galler Pensionskasse die tatsächlichen Marktwerte und Performancezahlen. Die Werte werden im Reporting anschliessend rückwirkend angepasst. Hierbei handelt es sich um gängige Praxis.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Analyse der Prozessabläufe des Global Custodians

Stichprobenartige Plausibilisierung von Marktwerten

Stichprobenartige Plausibilisierung der Performance

Anhang

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten

Vorgehen

- > Analog zur Plausibilisierung von Marktwerten hat die AlgoFin AG **stichprobenartig ausgewählte Performancewerte** zu drei unterschiedlichen Zeitpunkten im Detail **analysiert** und **plausibilisiert**.
- > Dabei ging es darum, die vom Global Custodian über **Pictet Connect** zur Verfügung gestellten **Performancewerte** zu einzelnen Produkten / Kategorien («Konsolidierte Hierarchische Ansicht») **mit den darunterliegenden Detailinformationen aus der Wertschriftenbuchhaltung** (Vermögensausweise, Depotbewertungen etc.) abzugleichen und zu bestätigen.
- > Die stichprobenartig **ausgewählten Performancewerte** können in die folgenden **drei Kategorien** unterteilt werden, wobei sich jeweils die **Datengrundlage für die Plausibilisierung** der Performance **unterscheidet**:
 - ➊ **Liquide Anlagen** mit öffentlich zugänglichen Preisdaten (externe Datenprovider)
 - ➋ **Illiquide Anlagen** mit nicht-öffentlichen Preisdaten von externen Anbietern
 - ➌ **Direktanlagen** mit Preisdaten von der St.Galler Pensionskasse
- > Nachfolgend wird ein **zusammenfassender Überblick** über den **vorgenommenen Abgleich gegeben**. Methodisch unterscheidet sich die Nachrechnung der Performancewerte je nach Kategorie und der damit verbundenen Datengrundlage.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten

Liquide Anlagen mit öffentlich zugänglichen Preisdaten

Gallus Fonds	Datum	Gallus Obligationen CHF		Gallus Obligationen CHF Mid-Term		Gallus Fremdwährungsobligationen		Gallus Unternehmensanleihen		Gallus Aktien Schweiz		Gallus Aktien Welt		Gallus Aktien Welt EM	
		Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.
		31.12.2018	1.00%	1.00%	0.19%	0.18%	1.18%	1.18%	0.33%	0.33%	-6.76%	-6.75%	-9.58%	-9.58%	-3.79%
31.05.2019	1.56%	1.57%	0.29%	0.29%	1.55%	1.55%	-0.03%	-0.03%	-1.63%	-1.63%	-7.96%	-7.96%	-6.35%	-6.35%	
30.09.2019	-2.01%	-2.02%	-0.69%	-0.68%	-0.72%	-0.72%	0.18%	0.18%	1.42%	1.42%	2.00%	2.00%	3.06%	3.06%	

Übrige Fonds	Datum	Schroder ISF Euro Corporate Bonds		CSIF (CH) Bond Corporate EUR ZB		UBS (CH) Inst. Fund 2 - Eq. Glo. Pass.		Swisscanto (CH) Gold Index	
		Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.	Pictet	Ext. D.*
		31.12.2018	-0.38%	-0.37%	noch nicht investiert		-8.98%	-8.97%	4.63%
31.05.2019	-1.92%	-1.93%	-2.00%	-1.99%	-7.14%	-7.14%	0.72%	0.74%	
30.09.2019	-0.64%	-0.63%	-0.98%	-0.98%	3.00%	3.00%	-3.14%	-3.09%	

Ext. D. = Externer Datenprovider
* inkl. approx. Hedge-Performance

- Die stichprobenartig ausgewählten **Performancewerte können alle plausibilisiert werden.**
- Teilweise ergeben sich **marginale Abweichungen**, welche auf **Rundungsunschärfen** zwischen Datenquellen **zurückzuführen** sind.
- Innerhalb des **Gold-Mandates** besteht eine **FX-Absicherung** ggü. dem USD, d.h. bei den ausgewiesenen Werten handelt es sich um die **währungsbesicherte Performance**. Die **Algofin AG** hat unter Einbezug des Zinsdifferential den **USD-Hedge** in der Performanceberechnung approximativ **berücksichtigt** (dunkel-graue Zellen) und kann die **Performancewerte des Swisscanto (CH) Gold Index** so **plausibilisieren**.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten Illiquide Anlagen mit Preisdaten von externen Anbietern (I/II)

- > Zu den **illiquiden Anlagen** der **St.Galler Pensionskasse** gehören u.a.
 - die **Infrastrukturanlagen**, wie der CSA Energie Infrastruktur Schweiz
 - die **Private Debt Anlagen**, wie der Arcmont (ex Bluebay) Direct Lending Fund II oder
 - die **Private Equity Anlagen**, wie der Swisscom Digital Transformation Fund
- > Für die **Berechnung** der **Performance** gemäss der von Pictet verwendeten **Time-Weighted Return (TWR) Methode** sind **stichtagsbezogene Net Asset Values (NAVs)** erforderlich.
- > Da es sich hier um nicht-handelbare Anlagen handelt, werden die **NAVs** von den jeweiligen Fondsanbietern nicht laufend sondern in **periodischen Abständen berechnet** (e.g. monatlich, quartalsweise oder noch sporadischer).
- > Im **Rahmen der Überprüfung** hat die **Algofin AG** die von den **externen Anbietern berechneten NAVs** stichprobenartig mit den von **Pictet** für die **TWR-Berechnung** verwendeten **NAVs abgeglichen. Alle stichprobenartig analysierten NAVs konnten so plausibilisiert werden.**
- > **Zudem** hat die **Algofin AG** beispielhaft die über Pictet Connect bezogenen **monatlichen Performancewerte** für den **CSA Energie Infrastruktur Schweiz im Detail nachgerechnet** (siehe Berechnung nächste Seite). Die **monatlichen Performancewerte** konnten auch hier **alle plausibilisiert werden.**

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten Illiquide Anlagen mit Preisdaten von externen Anbietern (II/II)

- > Im Detail nachgerechnete Performance des **CSA Energie Infrastruktur Schweiz**:

CSA Energie Infrastruktur Schweiz	Detailinformationen aus Wertschriftenbuchhaltung				Pictet Connect Kons. Hier. Ansicht
	Preisdatum	Preis p. Anteil (CHF)	Gebühr p. Anteil (CHF)	Performance	Performance
	30.09.2018	1267.47		-	-
	31.12.2018	1261.59		-0.46%	-0.46%
	31.01.2019	1261.59		0.00%	0.00%
	28.02.2019	1261.59	4.28	-0.34%	-0.34%
	31.03.2019	1256.15		-0.43%	-0.43%
	30.04.2019	1256.15		0.00%	0.00%
	31.05.2019	1356.97	4.17	7.69%	7.67%
	30.06.2019	1360.00		0.22%	0.22%
	31.07.2019	1360.00		0.00%	0.00%
	31.08.2019	1360.00		0.00%	0.00%
	30.09.2019	1361.52		0.11%	0.11%
	31.10.2019	1361.52	3.80	-0.28%	-0.28%
	30.11.2019	1361.52		0.00%	0.00%
	31.12.2019	1359.10	4.62	-0.52%	-0.52%

- > Die **monatlichen Performancewerte** der illiquiden Anlage **CSA Energie Infrastruktur Schweiz** können für das stichprobenartig ausgewählte Anlagejahr 2019 **alle plausibilisiert werden**.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten Direktanlagen mit Preisdaten von der St.Galler Pensionskasse

Datum	Direkte Immobilien			Hypotheken		
	Pictet Kons. Hier. Ansicht		sgpk	Pictet Kons. Hier. Ansicht		sgpk
	vor Anpassung	nach Anpassung		vor Anpassung	nach Anpassung	
31.01.2019	0.43%	0.51%	0.51%	0.12%	0.11%	0.11%
28.02.2019	0.43%	0.51%	0.51%	0.12%	0.11%	0.11%
31.03.2019	0.43%	0.51%	0.51%	0.12%	0.11%	0.11%
30.04.2019	0.44%	0.51%	0.51%	0.12%	0.11%	0.11%
31.05.2019	0.42%	0.51%	0.51%	0.12%	0.12%	0.11%
30.06.2019	0.43%	0.50%	0.50%	0.12%	0.11%	0.11%
31.07.2019	0.28%	0.50%	0.50%	0.12%	0.12%	0.11%
31.08.2019	0.42%	0.50%	0.50%	0.12%	0.11%	0.11%
30.09.2019	0.42%	0.50%	0.50%	0.12%	0.11%	0.11%
31.10.2019	0.42%	0.49%	0.49%	0.12%	0.11%	0.11%
30.11.2019	0.42%	0.49%	0.49%	0.12%	0.11%	0.11%
31.12.2019	0.41%	0.49%	0.49%	0.12%	0.10%	0.11%

- > Die **unterjährigen Monaterträge** der **Direktanlagen** (links Immobilien, rechts Hypotheken) werden basierend auf einer **fiktiven Verzinsung simuliert** (Spalte «vor Anpassung»).
- > **Anfangs Folgejahr** werden die Aufstellungen der **Vermögensentwicklung** für das vergangene Jahr von der **St.Galler Pensionskasse übermittelt** und die **Performancewerte** werden von Pictet entsprechend **rückwirkend angepasst** (Spalte «nach Anpassung»).
- > Die **Performancewerte** nach erfolgter Anpassung **stimmen** mit den von der St.Galler Pensionskasse **gemeldeten Werten überein**.

Stichprobenartige Plausibilisierung von Performancewerten

Zusammenfassung

- > Die **stichprobenartig ausgewählten Performancewerte** konnten **alle vollständig plausibilisiert** werden:
 - Die **Performancewerte** der **liquiden Anlagen** mit **öffentlich zugänglichen Preisdaten** wurden mittels **Preisinformationen externer Datenprovider** nachgerechnet. Alle analysierten Daten entsprachen den von Pictet ausgewiesenen Werten.
 - Im Rahmen der Überprüfung der **Performancewerte** der **illiquiden Anlagen** hat die **Algofin AG** die von den **externen Anbietern berechneten NAVs** stichprobenartig mit den von **Pictet** für die **Performanceberechnung** verwendeten **NAVs abgeglichen**. Es konnten **alle analysierten NAVs plausibilisiert** werden.
 - **Zudem** hat die **Algofin AG** die über Pictet Connect bezogenen **monatlichen Performancewerte** für den **CSA Energie Infrastruktur Schweiz im Detail nachgerechnet**. Die **monatlichen Performancewerte** konnten **alle plausibilisiert** werden.
 - Im Bereich der **Direktanlagen** (Hypotheken und Immobilien) werden die **unterjährigen Performancewerte** basierend auf einer **fiktiven Verzinsung simuliert**. Nach **Ablauf des Geschäftsjahres** werden die Daten **rückwirkend auf Basis der tatsächlichen Performancezahlen angepasst**. Die stichprobenartig ausgewählten **Performancewerte** konnten **alle plausibilisiert** werden.

Agenda

Ausgangslage und Auftrag

Vorgehen

Auswertung

Anhang

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 gemachten Angaben und durchgeführten Berechnungen beruhen auf externen 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.

Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Das Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände der St.Galler Pensionskasse zugeschnittene oder angemessene Investition oder Strategie noch eine andere persönlich gerichtete Empfehlung dar. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, fallen oder steigen.

Algofin – Ihr Partner im Investment Consulting & Controlling

>algofin ag
consulting and research

Spin-Off der Universität St. Gallen und des
Schweizerischen Instituts für Banken und Finanzen

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

Partner:
Prof. Dr. Manuel Ammann
Dr. Georg Heinrich
Dr. Hagen Wittig



>algofin ag
consulting and research

Agenda / Timetable

- | | |
|--|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

Massnahmenplan «Anlageorganisation»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.1	9-10	Der AA setzt sich gemäss Art. 9 aus Mitgliedern des SR sowie externen Fachpersonen (beratend, ohne Stimmrecht) zusammen. Gemäss Art. 14 besteht darüber hinaus ein «Beirat», welcher regelmässig in kombinierten Anlageausschuss- und Beiratssitzungen tagt. Es ist sinnvoll, dass der AA auf externe Fachexperten zugreifen kann, sowohl im breiteren Anlage- als auch im Immobilienbereich.	Wir empfehlen dem AA bei den externen Fachexperten zwischen Anlagen und Immobilien zu unterscheiden und zu prüfen, ob die Beiräte dem AA an allen Sitzungen zur Verfügung stehen.	B	2	Wird nach der Klausurtagung entschieden	27.04.20	31.12.20		AA	

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Die Empfehlung, bei den externen Fachexperten zwischen Anlagen und Immobilien zu unterscheiden und zu prüfen, ob die Beiräte dem AA an allen Sitzungen zur Verfügung stehen, wurde vom AA umgesetzt. Die erste Immobilien Sitzung findet am 12.06.2020 statt.

Massnahmenplan «Anlageorganisation»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.1	11-12	<p>Die Aufgaben des AA sind in Art. 8, diejenige des ALV werden in Art. 10 festgehalten. Hier wird u.E. die Gewaltenteilung zwischen dem Entscheidungsorgan (SR / AA) und dem ausführenden Organ (ALV / Bereich Kapitalanlagen) ungenügend gewahrt bzw. die Zuständigkeiten sind zu wenig präzise geregelt.</p> <p>Die Aufgaben des Geschäftsführers (GF) sind in Art. 9 aufgeführt. An diesen werden kaum Aufgaben in Bezug auf die Vermögensanlage delegiert. Diese Geschäfte werden durch den ALV vorbereitet.</p>	<p>Beim ALV besteht eine Ämterkumulation, d.h. die Anlageorganisation der sgpk hat eine (zu) hohe personelle Abhängigkeit. Wir empfehlen dem AA, die von ihm an den ALV delegierten Aufgaben zu überarbeiten und nach Best Practice auf eine strikte Trennung zwischen Strategie (u.a. Antrag Anlagestrategie, Antrag Anlagereglement) und Vermögensverwaltung (Anlagetaktik, Portfolio Management) zu achten. Faktisch bedeutet dies, dass die Aufgaben auf den AA, den GF und den Leiter Kapitalanlagen bzw. weitere (z.B. Investment Controller) aufgeteilt werden und das Organ des «Anlageverantwortlichen» aufgelöst wird. Im Anschluss empfehlen wir dem SR, das Anlagereglement entsprechend zu überarbeiten.</p>	C	1	<p>Der AA wird die von ihm delegierten Aufgaben überarbeiten und dabei auf eine strikte Trennung zwischen Strategie und Taktik achten.</p> <p>Die Sitzungen werden weiter in Absprache mit dem Präsidenten des AA und dem GF durch das Team Kapitalanlagen vorbereitet.</p>	11.12.19	31.05.20	in Bearbeitung	GF / AA	<p>Der AA hat am 07.04.20 auf Antrag entschieden, die Deadline neu auf den 31.05.2020 zu verschieben. Zuordnung siehe Link im Kommentar.</p>

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Die delegierten Aufgaben des AA werden aufgrund der Algofin Empfehlungen bis 30.09.2020 aufgearbeitet (Review Anlagereglement). Die strikte Trennung zwischen Strategie und Taktik ist u.E. gegeben und wird vom externen Controller jeweils an der Quartalsitzung entsprechend aufgezeigt.

Massnahmenplan «Anlageorganisation»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.1	22	Art. 40 regelt die Anforderungen an die Loyalität in der Vermögensverwaltung sowie Interessenkonflikte. Für die Überwachung der Einhaltung ist gem. Art. 9 der AA zuständig.	Wir empfehlen dem SR zu ergänzen, dass kein Auftragnehmer wirtschaftlich oder anderweitig vom Auftraggeber abhängig sein darf, d.h., dass der jährliche Umsatz des Mandats 10% des jährlichen Gesamtumsatzes des Auftragnehmers nicht übersteigen darf.	B	2	Kein Handlungsbedarf. Der AA hat beschlossen, dass die Steuerveranlagung 2018 der Revision eingereicht wird. Der genaue Ablauf etc. wird noch definiert.	20.01.20	31.05.20	in Bearbeitung	GF / AA	Der AA hat am 07.04.20 auf Antrag entschieden, die Deadline neu auf den 31.05.20 zu verschieben. Zuordnung siehe Link im Kommentar.

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Die Steuererklärung inkl. Börsen-Transaktionsjournal von Walter Friedlein wurde der Revision eingereicht. Vorschlag GF: Alle operativ tätigen Personen der Abteilung Wertschriften reichen jeweils auf Jahresbasis die Steuererklärung inkl. Transaktionsjournale ein.

Massnahmenplan «Auswahl externe Mandatsträger»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.5	64	Im Zeitraum 2016 - 2018 wurden mehrere Mandate / Investitionen ohne Ausschreibung und Einholen von Konkurrenzofferten vergeben bzw. getätigt.	Wir empfehlen dem AA, die Richtlinien für die Mandatsvergabe zu überarbeiten und eine unabhängige Überwachung zu installieren. Wir empfehlen dem AA, die Entschädigung der externen Dienstleister und Berater vor Mandatsvergabe kritisch zu prüfen.	C	2	Die Richtlinien für die Mandatsvergabe werden zusammen mit dem Beirat diskutiert und überarbeitet.	11.12.19	31.05.20	in Bearbeitung	GF / AA	Der AA hat am 07.04.20 auf Antrag entschieden, die Deadline neu auf den 31.05.20 zu verschieben. Zuordnung siehe Link im Kommentar.

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Die Richtlinien für die Mandatsvergaben (Vermögensverwaltungsmandate) werden anlässlich einer neuen, angedachten Mandatsvergabe diskutiert (inkl. Teilnahme von Algofin) und allenfalls überarbeitet. Die Deadline 31.05.2020 ist dafür nicht realistisch und wird neu auf 31.12.2021 gesetzt.

Massnahmenplan «Auswahl externe Mandatsträger»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.5	65	Die Auswahl erfolgte durch den Anlageausschuss situativ auf Vorschlag des Bereichs Anlagen. Es ist nicht protokolliert, dass sich der AA vertieft mit den Alternativen Anlagen und deren Risiken auseinandergesetzt hat und auf dieser Basis einen Entscheid betreffend die zulässigen Anlagen gefällt hat. Eine dokumentierte, detaillierte Prüfung der Anlagen war für uns nicht ersichtlich bzw. nachvollziehbar.	Uns erscheint es widersprüchlich, dass Immobilienanlagen ab CHF 60 Mio. vom SR genehmigt werden müssen, die – nicht weniger komplexen / illiquiden – Alternativen Anlagen jedoch nicht. Wir empfehlen dem SR, die Vorgaben für die nicht traditionellen Anlagen im Anlagereglement zu konkretisieren und – analog der Prozesse bei den Immobilienanlagen – Entscheide in Bezug auf zulässige Anlagen beim SR anzusiedeln. Wir empfehlen dem AA, bei zukünftigen Anlagemöglichkeiten, insbesondere bei komplexen, alternativen Anlagen, entsprechende Ressourcen für die detaillierte Prüfung bereitzustellen.	C	1	Der SR hat an der Sitzung vom 26.06.19 bereits entschieden, dass der AA noch eine Kompetenzenregelung für Investitionen des Anlagebereichs "nicht traditionelle Anlagen" vorschlagen wird (Beschluss 19/03/05). Dies wird bis 31.03.2020 erledigt. Die Empfehlung bzgl. Ressourcen wird mit AA und Beirat umgesetzt.	11.12.19	31.05.20	in Bearbeitung	GF / AA	Der AA hat am 07.04.20 auf Antrag entschieden, die Deadline neu auf den 31.05.20 zu verschieben. Zuordnung siehe Link im Kommentar.

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Dieser Punkt gehört zum Kapitel 6.2 31 und 32 und wird dem Algofin Themenblock (u.a. Review Anlagereglement) zugeordnet. In der Aufgabenbesprechung mit Algofin wurde dieser Punkt leider nicht besprochen.

Massnahmenplan «Überwachung Anlagetätigkeit»

Kapitel	Punkt(e)	Punkt(e) - Details	Empfehlung ppc	Rating ppc	Priorität	Kommentar	Start	Deadline	Status	Lead	Detaillierte Informationen zum aktuellen Stand
6.8	110-112	Die sgpk führt ein Internes Kontrollsystem (IKS). Das IKS für den Bereich Kapitalanlagen ist sehr allgemein gehalten und befasst sich u.E. nicht mit den relevanten Punkten / Risiken. Die Kontrollpunkte sind für eine Vermögensverwaltung ungenügend und es besteht nur ein sehr geringer Bezug zu den dokumentierten Prozessen der internen Vermögensverwaltung bzw. Prüfpunkten durch die Fondsleitung.	Wir empfehlen, das IKS grundlegend zu überarbeiten.	C	1	Es werden laufend Prozesse erstellt und innerhalb des IKS aktualisiert und angepasst. Es wird ein Schwerpunkt Thema für eine KPMG Revision nach Abschluss der verschiedenen Umsetzungen festgelegt.	11.12.19	30.06.20	in Bearbeitung	GF / AA	

VORSCHLAG GF / KAPITALANLAGEN

Das IKS war auch Bestandteil der aktuellen jährlichen Revision und es wird explizit im Revisionsstellenbericht bestätigt. Verbesserungsvorschläge zum IKS seitens der KPMG sind nicht eingegangen.

Die CS Fondsleitung zeigt anlässlich der Präsentation vom 17.6.2020 welche umfassenden Prüfungshandlungen ihrerseits vorgenommen werden.

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

Übersicht Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen (1/2)

Firma	Gremium	Mitarbeiter sgpk	Frequenz	Tätigkeit	Vergütung
1291 AST Immo CH	Mitstifter	Michel Friolet	1 x p.a.	Anleger und Mitstifter	keine
AWI AST Winterthur	Mitstifter	Michel Friolet	1 x p.a.	Anleger und Mitstifter	Keine
BZB	Lehrgang	Wolfgang Federer	4 x p.a.	Lehrgangsleitung	Ja
Credit Suisse	Financial Forum	Stefan Schäfer/Walter Friedlein	1 x p.a.	Erfa	keine
CSA Energieinfrastruktur	Anlagekommission	Offen - Sitz frei für sgpk	2 x p.a.	Anleger	keine
Ethos Stiftung	Mitstifter	Michel Friolet	1 x p.a.	Anleger und Mitstifter	keine
Ethos Engagement Intl.	Mitglied	Michel Friolet	1 x p.a.	Teilnahme Jahrestagung	keine
Ethos Engagement CH	Mitglied	Michel Friolet	1 x p.a.	Teilnahme Jahrestagung	keine
GVA	Immobilien	Philipp Zünd	4 x p.a.	Erfa und Unterstützung	nach Aufwand
GVA	Immobilien	Philipp Zünd	2 x p.a.	Spezielle Projekte Unterstützung	keine
GVA	Kapitalanlagen	Team Kapitalanlagen	noch nicht	Erfa und Unterstützung	keine

Übersicht Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen (2/2)

Firma	Gremium	Mitarbeiter sgpk	Frequenz	Tätigkeit	Vergütung
Kaufmännischer Verband	Prüfer LAP	Wolfgang Federer	1 x p.a.	LAP Immobilien Treuhand	Ja
PK Roundtable	Kapitalanlagen	Michel Friolet	4 x p.a.	Erfahrung	keine
PK Roundtable Immobilien Direkt	Immobilien	Philipp Zünd	2 x p.a.	Erfahrung	keine
PKRJ	Anlageausschuss	Walter Friedlein	4 x p.a.	Erfahrung und Unterstützung	keine
Providus	Anlageausschuss	Walter Friedlein	3 x p.a.	Erfahrung und Unterstützung	keine
SVA	Immobilien	Philipp Zünd	2 x p.a.	Spezielle Projekte Unterstützung	keine
Swisscapital AST DL1	Mitstifter	Michel Friolet	1 x p.a.	Anleger und Mitstifter	keine
Swisscom DTF	Advisory Board	Michel Friolet	4 x p.a.	Erfahrung und Unterstützung	keine
UBS	Anlegerseminar	Michel Friolet	1 x p.a.	Erfahrung	keine
Uni SG	Kapitalanlagen/Finanzen	Stefan Schäfer/Walter Friedlein	2 x p.a.	Erfahrung und Unterstützung	Keine

Agenda / Timetable

- | | |
|--|---------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Deckungsgrad / Performance | 09.05 – 09.15 Uhr |
| 3. Massnahmenplan | |
| 3.1 Algofin – Review Global Custodian | 09.15 – 10.15 Uhr |
| 3.2 Weitere Punkte Massnahmenplan | 10.15 – 10.45 Uhr |
| 4. Beirat, externe Beratung (Richard Ammann) | 10.45 – 11.00 Uhr |
| 5. Gremientätigkeiten GF und Team Kapitalanlagen | 11.00 – 11.15 Uhr |
| 6. Diverses | ab 11.15 Uhr |

Terminplan 2020

Datum	Anlass	Tag	Zeit	Thema / Bemerkungen	Status
26.05.	Anlageausschusssitzung	DI	12.00 - 15.00	Vorbereitung Klausurtagung Complementa, Breitenmoser	
27.05.	Anlageausschusssitzung	MI	09.00 - 12.00	Massnahmenplan	
12.06.	Immobilienausschuss	FR	12.00 - 15.00		
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		