



ANLAGEAUSSCHUSSSITZUNG 15/2020 VOM 26. AUGUST 2020

Agenda / Timetable

- | | |
|------------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

Agenda / Timetable

- | | |
|--------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

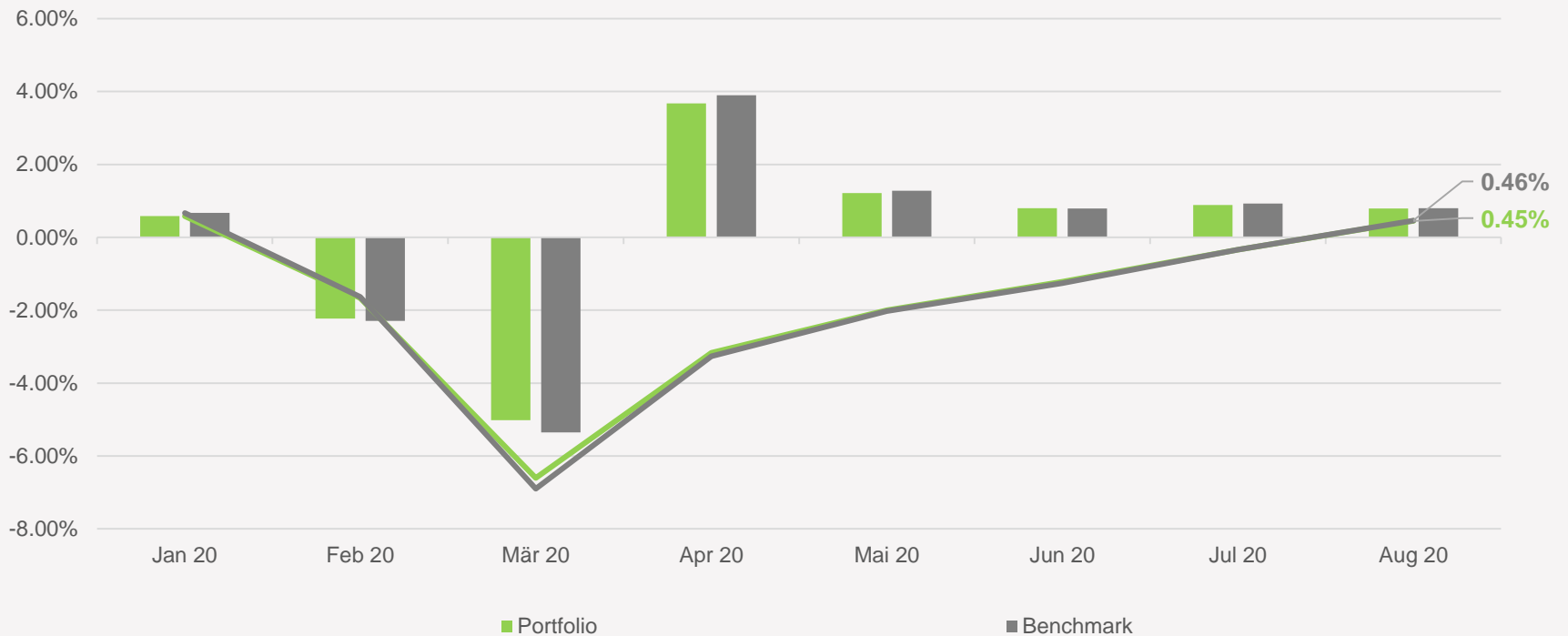
Deckungsgradentwicklung per 13.08.2020



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

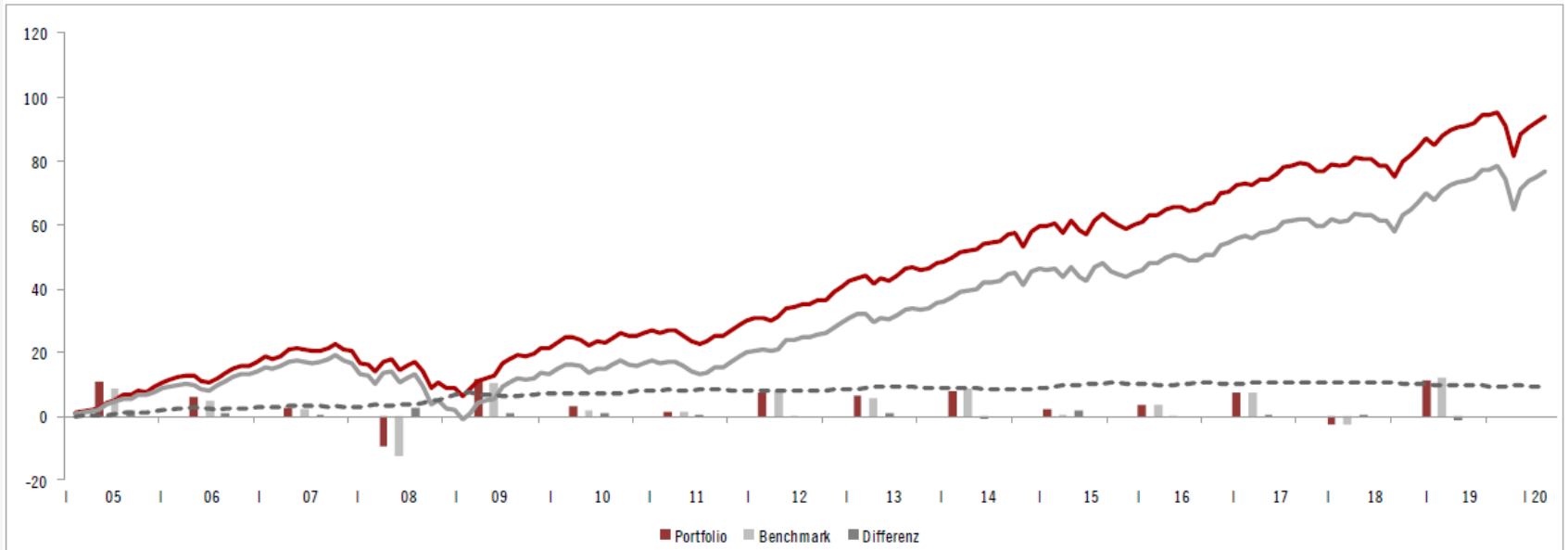
13.08.20: ca. 102.75% Deckungsgrad unter Berücksichtigung anteilmässigen Sollrendite für 2020 (1.7%)

Performanceentwicklung 2020 per 13.08.2020



Performanceentwicklung 31.07.2020

PERFORMANCE-ENTWICKLUNG IN %

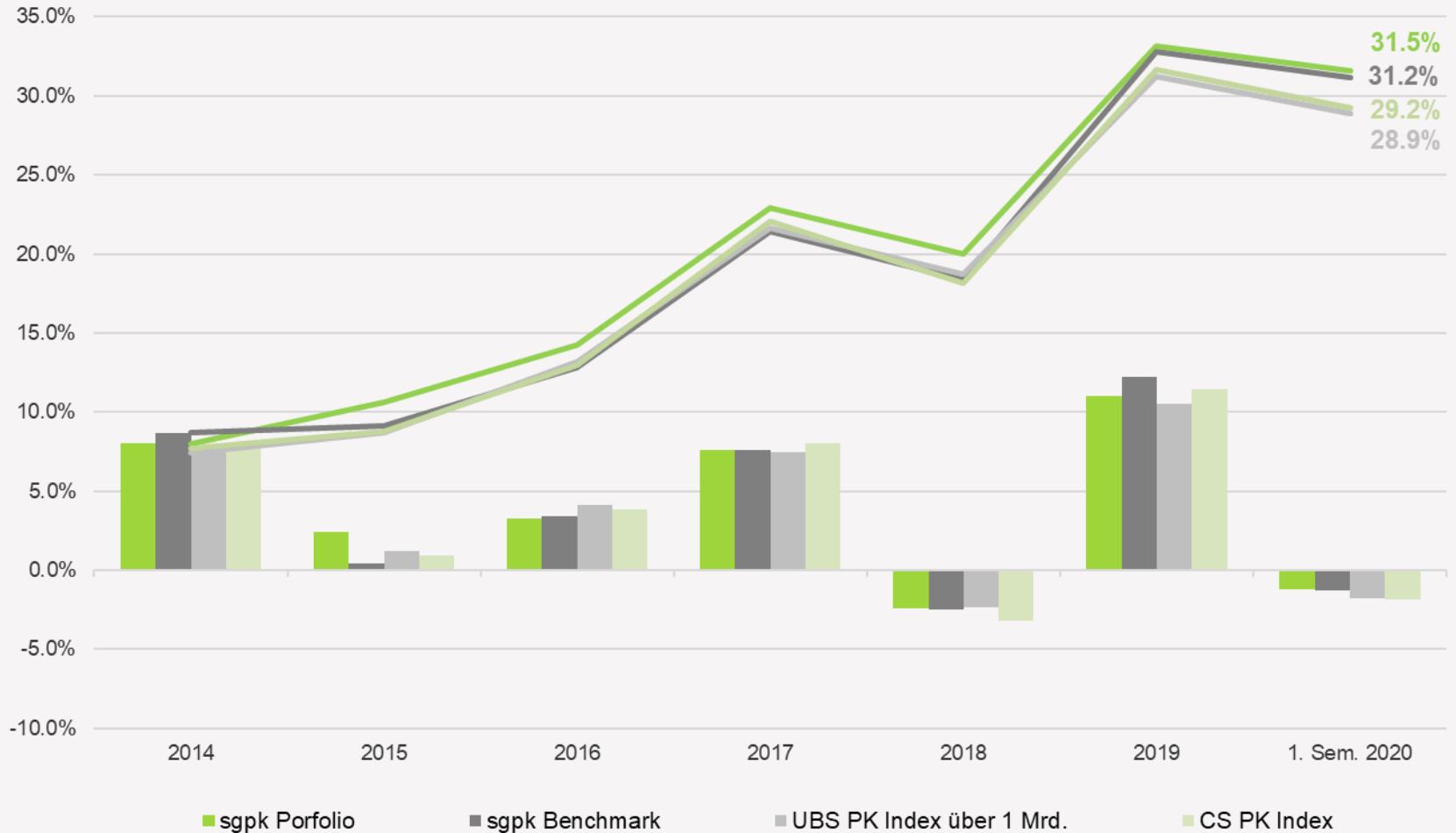


Performance

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Performance	Portfolio	10.7	5.9	2.6	-9.4	11.6	3.0	1.3	7.6	6.7	8.0	2.4	3.3	7.6	-2.4	11.1	-0.3
	Benchmark	8.7	5.0	2.3	-12.2	10.6	2.0	1.3	7.7	5.6	8.7	0.4	3.4	7.6	-2.5	12.26	-0.3
	Differenz	2.0	0.9	0.3	2.7	1.0	1.1	0.0	-0.1	1.1	-0.7	2.0	-0.1	0.1	0.1	-1.2	0.0
Kumulierte Performance	Portfolio	10.7	17.3	20.3	9.0	21.6	25.2	26.9	36.5	45.7	57.3	61.1	66.5	79.2	74.9	94.3	93.8
	Benchmark	8.7	14.2	16.9	2.6	13.5	15.7	17.2	26.2	33.3	44.9	45.6	50.6	62.0	57.8	77.2	76.6
	Differenz	2.0	3.1	3.5	6.4	8.1	9.5	9.7	10.2	12.3	12.4	15.5	15.9	17.2	17.1	17.2	17.1

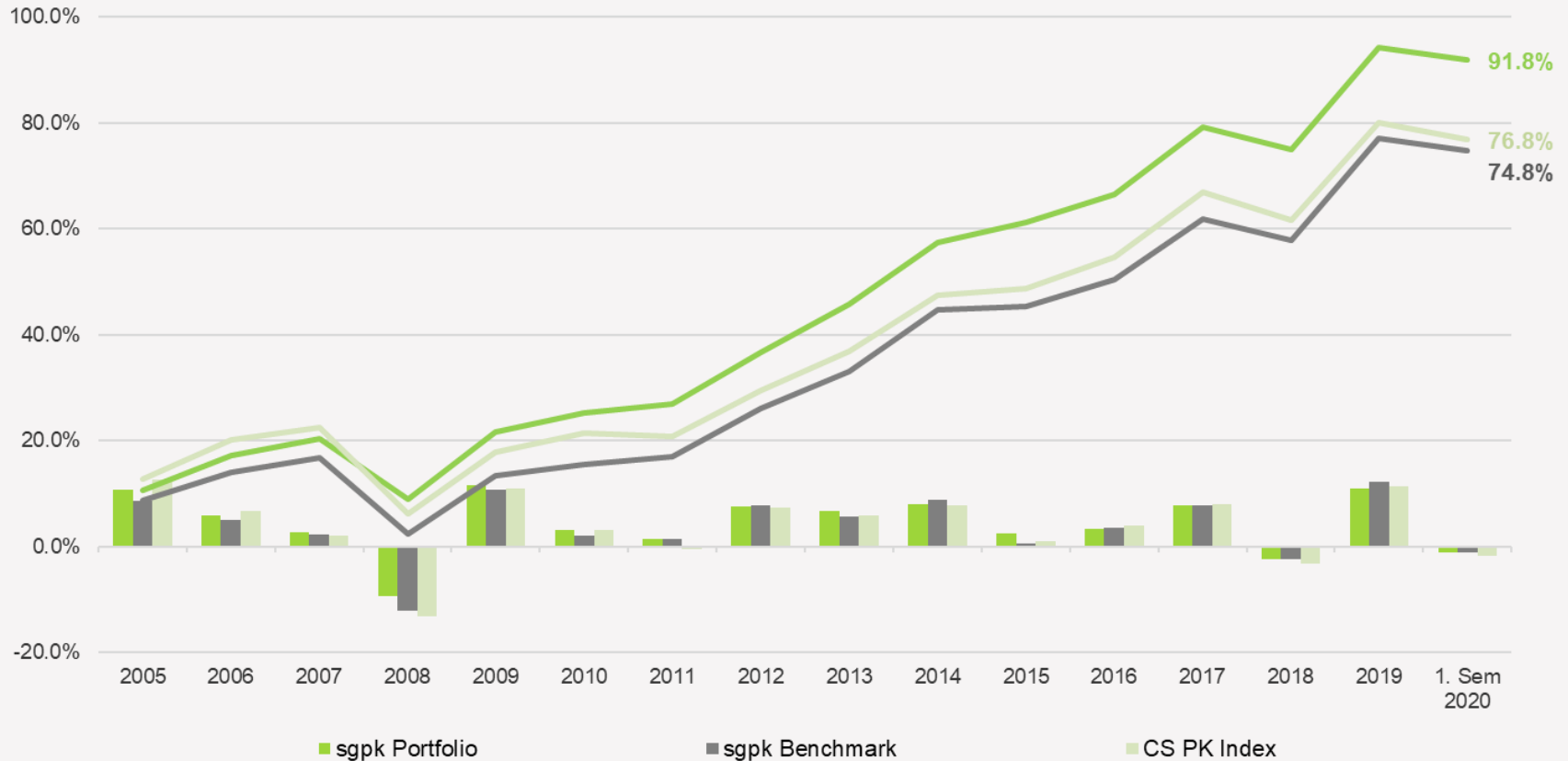
Performanceentwicklung 2014 - 1. Sem. 2020

Vergleich mit CS/UBS PK Indices



Performanceentwicklung 2005-1. Sem. 2020

Vergleich mit CS PK Index



Agenda / Timetable

- | | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |










**St. Galler Pensionskasse
Algotin Investment Monitor**

Stichtag 31. Juli 2020

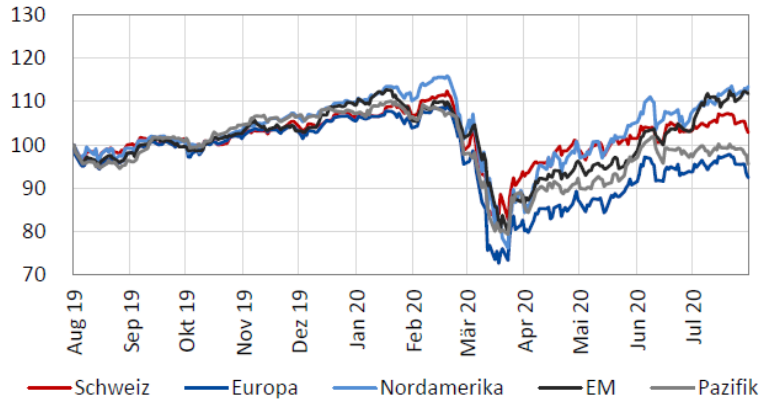
St. Gallen, 21. August 2020

Management Summary

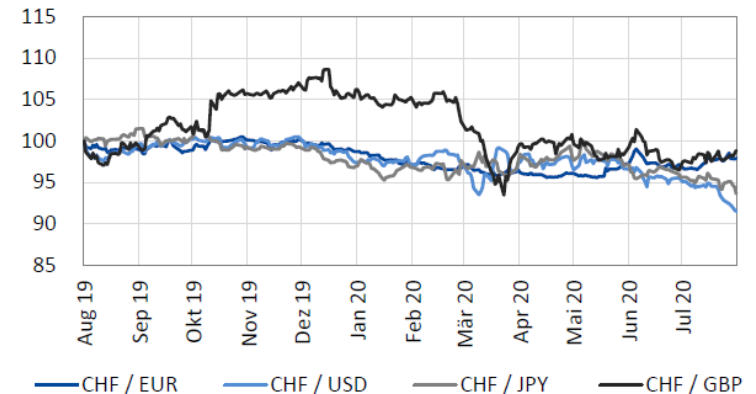
Finanzielle Lage			
Finanzierungsziel und Anlagestrategie		Sollrendite:	1.70%
		Erwartete Rendite der Strategie:	2.33%
		Erwartete Volatilität der Strategie:	5.07%
Deckungsgrad		Schätzung per 31.07.2020:	102.0% S. 20
Umsetzung			
Performance des Gesamtvermögens	  	Portfolio YTD:	-0.31% S. 9
		Benchmark YTD:	-0.34%
		Benchmark Pictet BVG-40 plus YTD:	-3.08%
		Benchmark UBS-PK-Performance YTD:	-0.76%
Einhaltung taktische Bandbreiten		Es liegen keine Bandbreitenverletzungen vor. S. 6	
Compliance			
Einhaltung regulatorische Bestimmungen (BVV2)		Es liegt keine Verletzung der Kategoriebegrenzungen gemäss BVV2 Art. 55 vor. S. 23	

Marktentwicklung

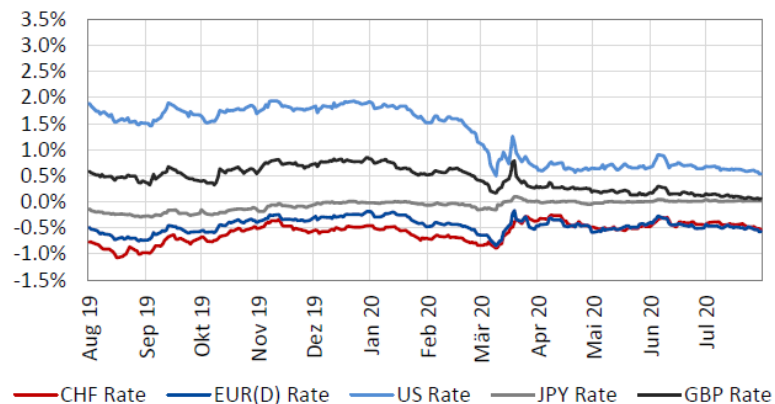
Entwicklung Aktienmärkte (letzte 12 Monate)



Entwicklung Wechselkurse (letzte 12 Monate)



Entwicklung 10J-Zinssätze (letzte 12 Monate)



Kommentare zur Marktentwicklung

Aktienmärkte

- Deutliche Erholungsphase der Aktienmärkte ab Mitte März 2020
- Nordamerika und EM mit fortgesetzter Aufwärtsbewegung auch im Juli
- In den letzten 12 Monaten erzielten Aktienmärkte Renditen zwischen -7.60% und 13.46%

Wechselkurse

- Aufwertung des EUR sowie Abwertung des GBP seit Ende März 2020
- Deutliche Abwertung des USD und JPY seit Ende März 2020
- 31.07.2020: 1 EUR = 1.077 CHF / 20.08.2020: 1 EUR = 1.081 CHF

Zinssätze

- Seitwärtsbewegung bis leicht sinkende Zinsniveaus seit Ende März 2020
- Zinsen um -0.5% für CHF und um -0.6% für EUR(D)
- Zinsen um 0.0% für JPY, um +0.1% für GBP und um +0.5% für USD

Vermögensstruktur

SAA und Benchmarks

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

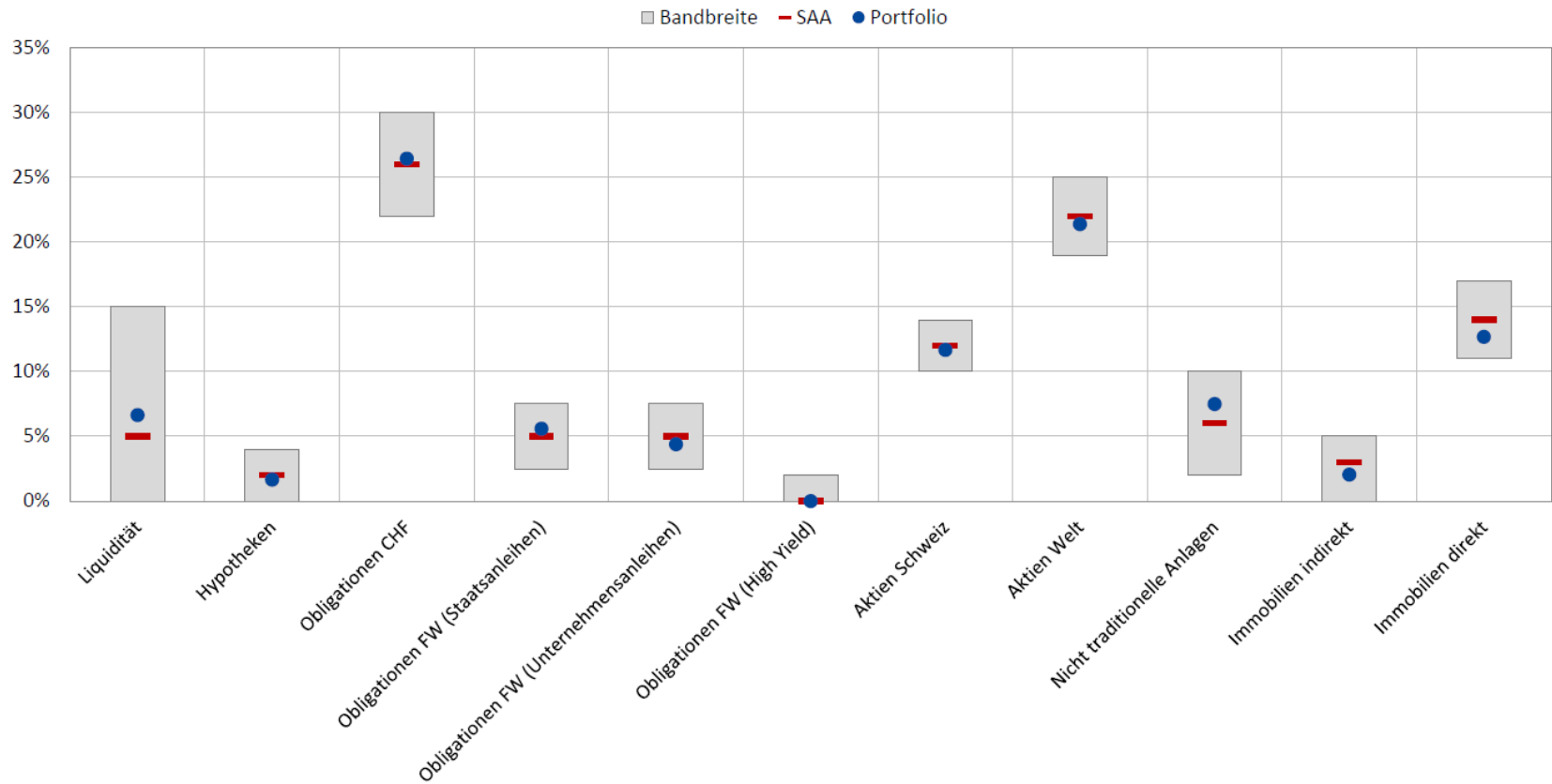
Vermögensstruktur

Taktische Bandbreiten und Abweichungen

Anlagekategorie	Portfolio (CHF)	Portfolio (%)	SAA (%)	Relativ (%)	Relativ (CHF)	Untere Bandbreite	Obere Bandbreite
Liquidität	665'730'666	6.64%	5.00%	1.64%	164'172'045	0.00%	15.00%
Hypotheken	165'936'120	1.65%	2.00%	-0.35%	-34'687'329	0.00%	4.00%
Obligationen CHF	2'652'618'169	26.44%	26.00%	0.44%	44'513'339	22.00%	30.00%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	561'158'347	5.59%	5.00%	0.59%	59'599'726	2.50%	7.50%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	439'912'559	4.39%	5.00%	-0.61%	-61'646'063	2.50%	7.50%
Obligationen FW (High Yield)	0	0.00%	0.00%	0.00%	0	0.00%	2.00%
Aktien Schweiz	1'171'050'506	11.67%	12.00%	-0.33%	-32'690'185	10.00%	14.00%
Aktien Welt	2'145'755'279	21.39%	22.00%	-0.61%	-61'102'654	19.00%	25.00%
Nicht traditionelle Anlagen	751'433'223	7.49%	6.00%	1.49%	149'562'878	2.00%	10.00%
Immobilien indirekt	205'645'061	2.05%	3.00%	-0.95%	-95'290'112	0.00%	5.00%
Immobilien direkt	1'271'932'493	12.68%	14.00%	-1.32%	-132'431'646	11.00%	17.00%
Total Anlagen	10'031'172'422	100.00%	100.00%				

Vermögensstruktur

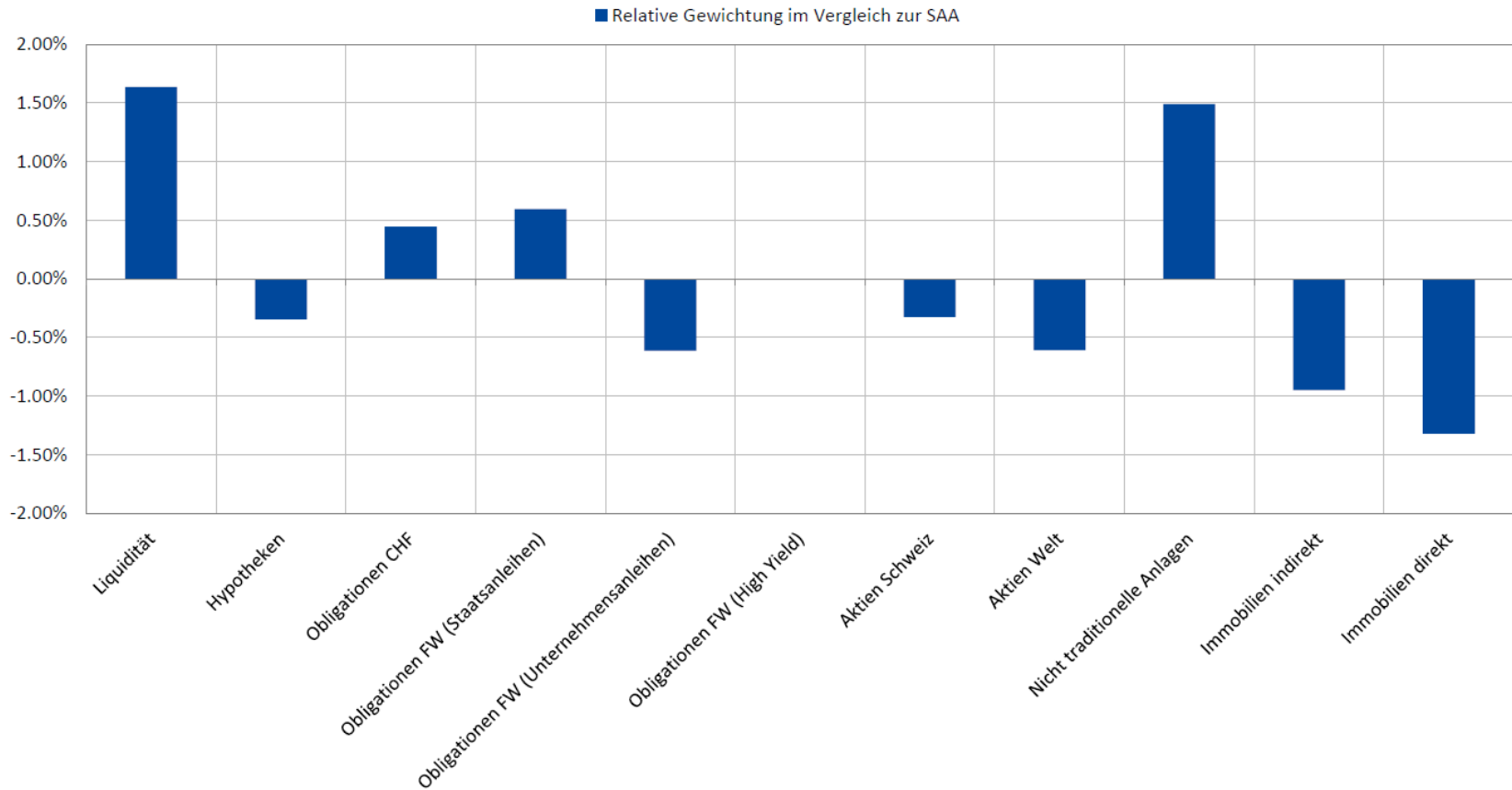
Taktische Bandbreiten



Es liegen keine Bandbreitenverletzungen vor.

Vermögensstruktur

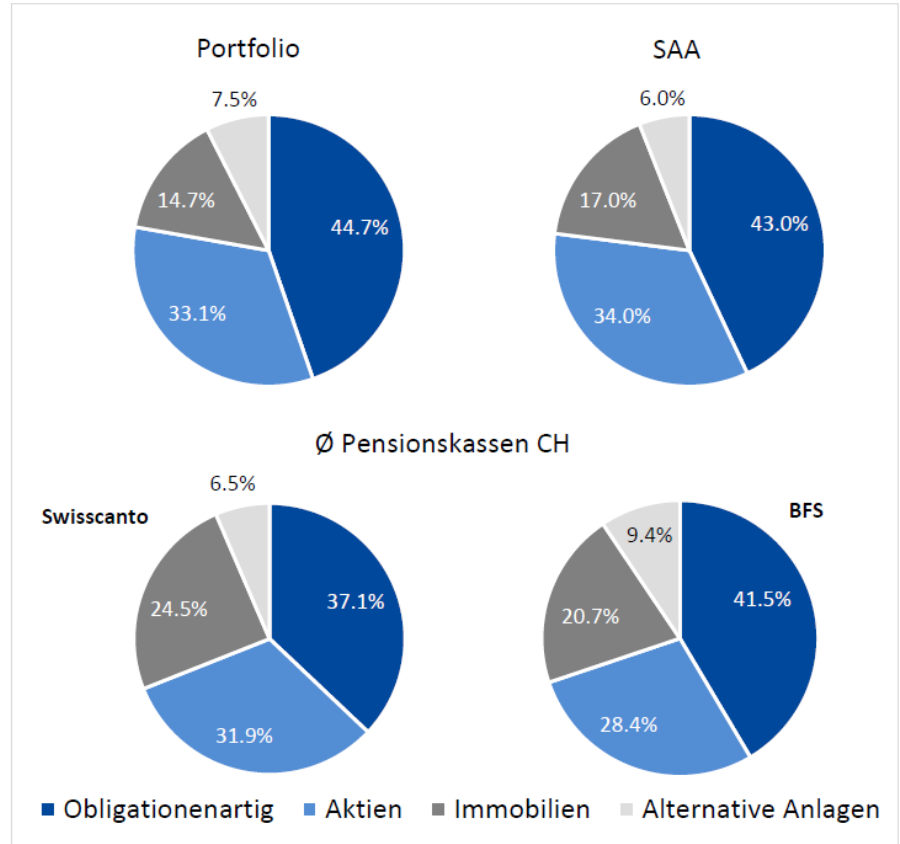
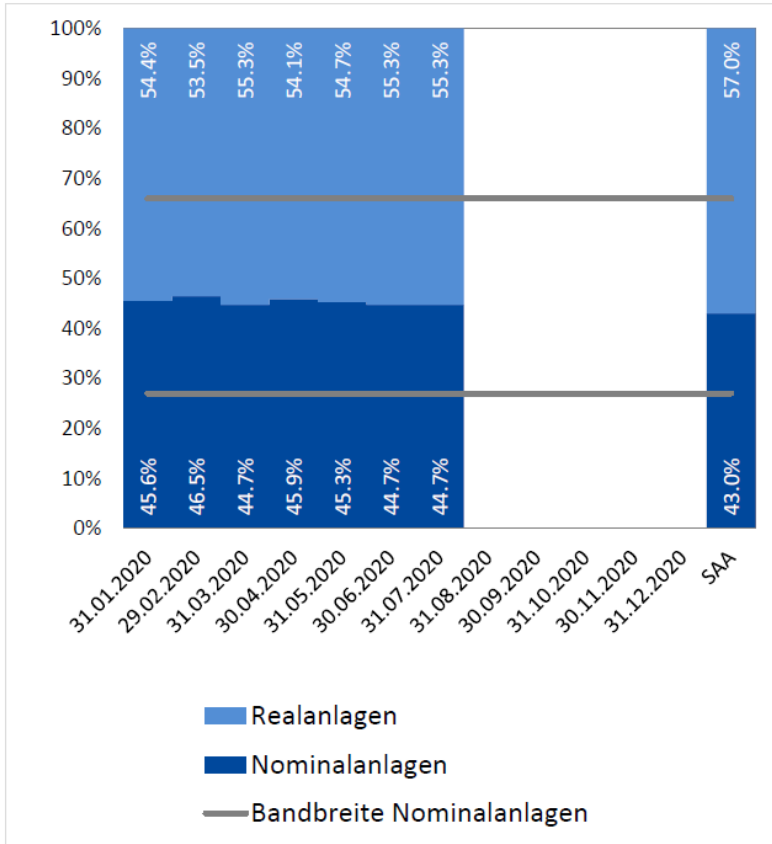
Abweichungen



Bei folgenden Anlagekategorien liegen wesentliche Abweichungen von den vorgesehenen Gewichtungen gemäss SAA vor: Liquidität (Abweichung: 1.64% / Position in Bandbreite: 16.37%), Nicht traditionelle Anlagen (Abweichung: 1.49% / Position in Bandbreite: 37.27%) und Immobilien direkt (Abweichung: -1.32% / Position in Bandbreite: -44.01%)

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 33.1% (SAA: 34.0% / Ø Pensionskassen: 31.9% (Swisscanto 2019), 28.4% (BFS 2018)).

Performance

Gesamtportfolio und Anlagekategorien

	Performance														Vola- tilität	Track- Error	
	Jan 20	Feb 20	Mär 20	Apr 20	Mai 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Okt 20	Nov 20	Dez 20	YTD	Quartal			ITD p.a.
Gesamtportfolio																	
Portfolio	0.58%	-2.23%	-5.02%	3.67%	1.22%	0.80%	0.90%							-0.31%	0.90%	4.33%	4.35%
Benchmark	0.67%	-2.29%	-5.35%	3.90%	1.29%	0.79%	0.91%							-0.34%	0.91%	3.72%	4.61%
Relativ	-0.09%	0.06%	0.33%	-0.22%	-0.07%	0.01%	-0.01%							0.03%	-0.01%	0.61%	0.71%
Liquidität																	
Portfolio	-0.03%	0.13%	-0.17%	-0.02%	-0.01%	-0.02%	-0.01%							-0.12%	-0.01%	0.57%	0.33%
Benchmark	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.06%	-0.06%	-0.05%	-0.06%							-0.44%	-0.06%	0.11%	0.30%
Relativ	0.04%	0.20%	-0.10%	0.05%	0.05%	0.03%	0.05%							0.32%	0.05%	0.47%	0.22%
Hypotheken																	
Portfolio	0.13%	0.12%	0.13%	0.12%	0.13%	0.12%	0.12%							0.87%	0.12%	2.25%	0.24%
Benchmark	0.13%	0.12%	0.13%	0.12%	0.13%	0.12%	0.12%							0.87%	0.12%	2.16%	0.16%
Relativ	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%							0.00%	0.00%	0.08%	0.18%
Obligationen CHF																	
Portfolio	1.98%	0.77%	-4.47%	1.47%	-0.15%	0.00%	0.98%							0.44%	0.98%	2.70%	3.13%
Benchmark	2.17%	0.86%	-4.82%	1.75%	-0.01%	0.01%	0.97%							0.77%	0.97%	2.66%	3.37%
Relativ	-0.19%	-0.09%	0.35%	-0.28%	-0.14%	0.00%	0.01%							-0.33%	0.01%	0.04%	0.49%
Obligationen FW (Staatsanleihen)																	
Portfolio	2.45%	1.33%	-0.28%	0.89%	-0.11%	0.35%	0.82%							5.56%	0.82%	3.18%	4.52%
Benchmark	2.33%	1.35%	-0.21%	0.89%	-0.09%	0.34%	0.81%							5.52%	0.81%	1.56%	5.34%
Relativ	0.12%	-0.02%	-0.06%	0.00%	-0.02%	0.01%	0.00%							0.03%	0.00%	1.62%	3.55%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)																	
Portfolio	1.76%	0.40%	-7.09%	5.02%	1.22%	2.07%	2.70%							5.76%	2.70%	3.66%	5.14%
Benchmark	1.60%	0.39%	-6.82%	3.94%	0.84%	1.50%	2.18%							3.31%	2.18%	2.59%	4.59%
Relativ	0.16%	0.01%	-0.27%	1.07%	0.38%	0.58%	0.52%							2.45%	0.52%	1.07%	0.87%

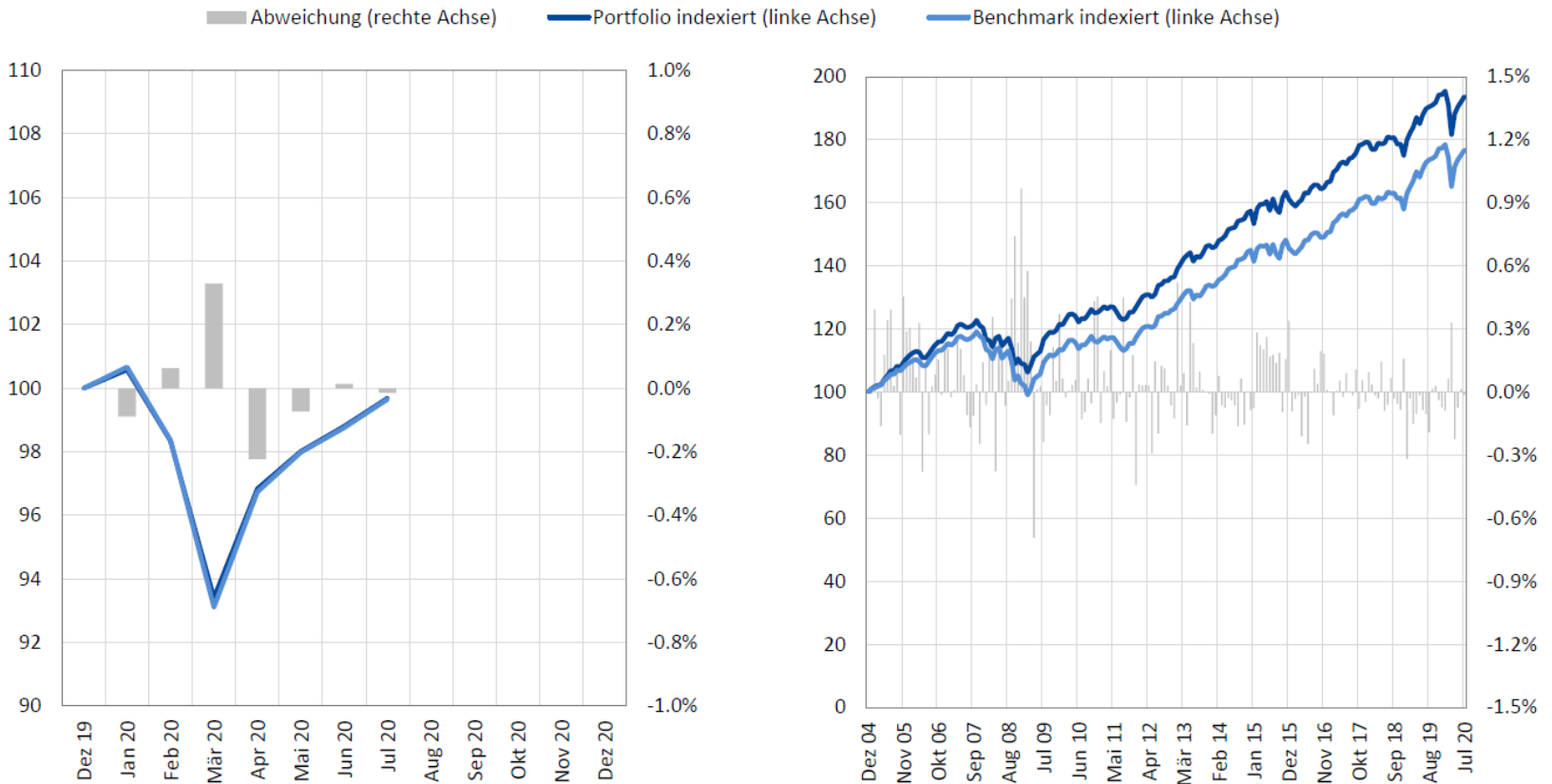
Performance

Anlagekategorien

	Performance														Vola- tilität	Track- Error	
	Jan 20	Feb 20	Mär 20	Apr 20	Mai 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Okt 20	Nov 20	Dez 20	YTD	Quartal			ITD p.a.
Obligationen FW (High Yield)																	
Portfolio																	
Benchmark																	
Relativ																	
Aktien Schweiz																	
Portfolio	0.28%	-7.22%	-4.60%	5.04%	2.76%	1.47%	-0.24%							-3.00%	-0.24%	8.00%	11.98%
Benchmark	0.26%	-7.56%	-4.86%	5.18%	2.86%	1.55%	-0.23%							-3.35%	-0.23%	7.14%	12.40%
Relativ	0.02%	0.35%	0.26%	-0.14%	-0.10%	-0.08%	-0.01%							0.35%	-0.01%	0.85%	1.30%
Aktien Welt																	
Portfolio	-1.63%	-7.74%	-13.79%	11.15%	3.92%	1.70%	0.95%							-7.21%	0.95%	4.32%	15.10%
Benchmark	-1.56%	-7.75%	-13.79%	10.63%	3.91%	1.79%	1.12%							-7.37%	1.12%	3.94%	15.26%
Relativ	-0.07%	0.01%	0.00%	0.52%	0.01%	-0.09%	-0.16%							0.15%	-0.16%	0.37%	0.91%
Nicht traditionelle Anlagen																	
Portfolio	1.14%	-0.22%	-0.19%	1.75%	0.41%	0.81%	3.15%							7.00%	3.15%	2.37%	10.16%
Benchmark	1.14%	-0.22%	-0.19%	1.75%	0.41%	0.81%	3.15%							7.00%	3.15%	-1.00%	6.76%
Relativ	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%							0.00%	0.00%	3.37%	6.40%
Immobilien indirekt																	
Portfolio	3.80%	-0.04%	-7.57%	2.36%	-0.25%	1.95%	1.23%							1.07%	1.23%	5.55%	4.19%
Benchmark	3.64%	-0.62%	-6.25%	2.79%	-1.14%	0.25%	1.77%							0.11%	1.77%	6.01%	3.70%
Relativ	0.16%	0.58%	-1.32%	-0.42%	0.89%	1.70%	-0.54%							0.96%	-0.54%	-0.46%	3.57%
Immobilien direkt																	
Portfolio	0.33%	0.34%	0.35%	0.36%	0.35%	0.38%	0.33%							2.47%	0.33%	6.76%	1.56%
Benchmark	0.33%	0.32%	0.53%	0.38%	0.42%	0.44%	0.34%							2.80%	0.34%	4.94%	0.43%
Relativ	0.01%	0.02%	-0.18%	-0.02%	-0.08%	-0.06%	-0.01%							-0.32%	-0.01%	1.82%	1.71%

Performance

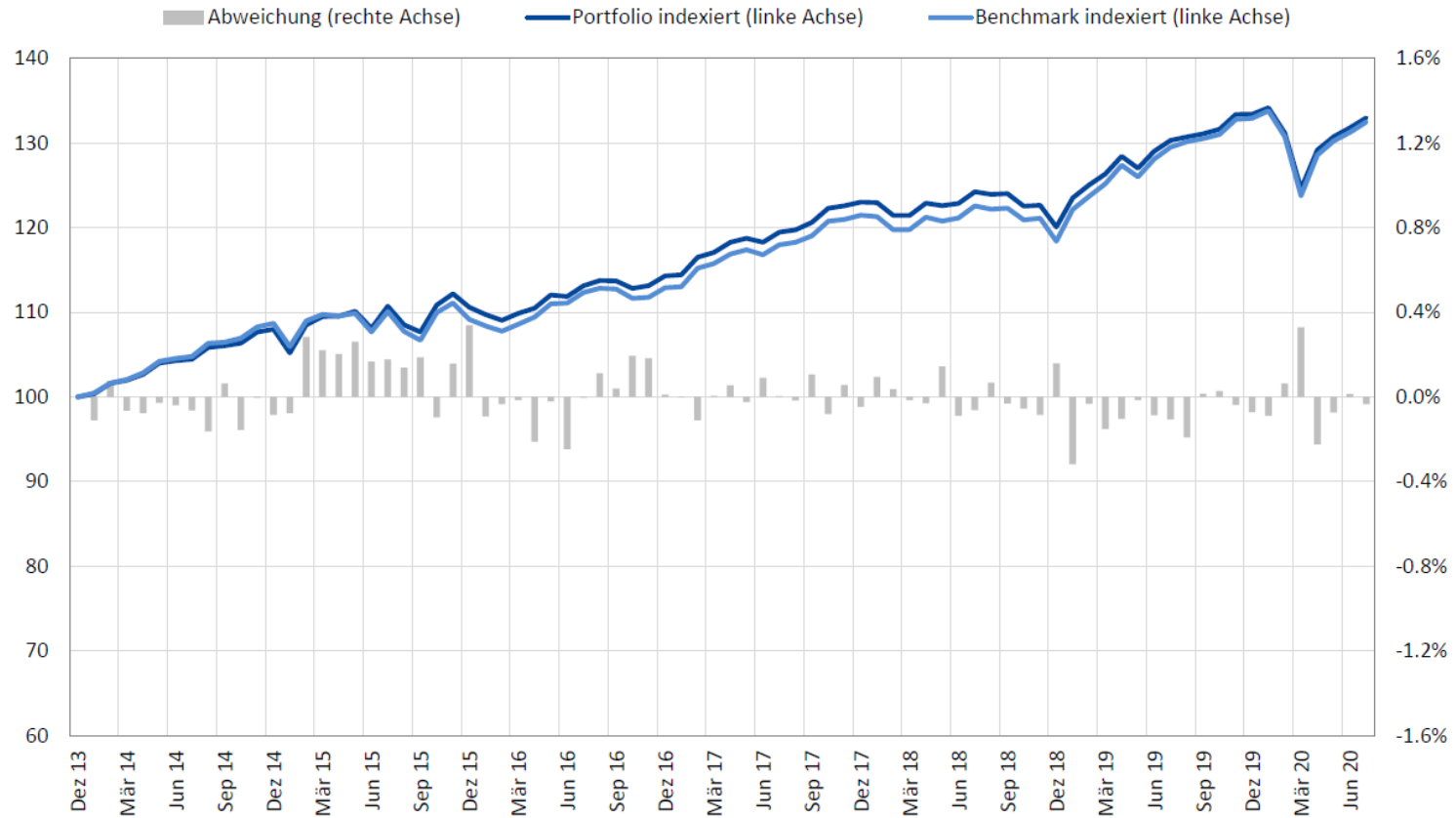
Gesamtportfolio seit Jahresbeginn sowie seit Januar 2005



Auf Jahressicht liegt eine Überperformance des Portfolios von 0.03% im Vergleich zum Benchmark vor (linke Grafik). Seit Januar 2005 weist das Portfolio im Vergleich zum Benchmark im Durchschnitt eine positive Abweichung von 0.61% pro Jahr aus (rechte Grafik).

Performance

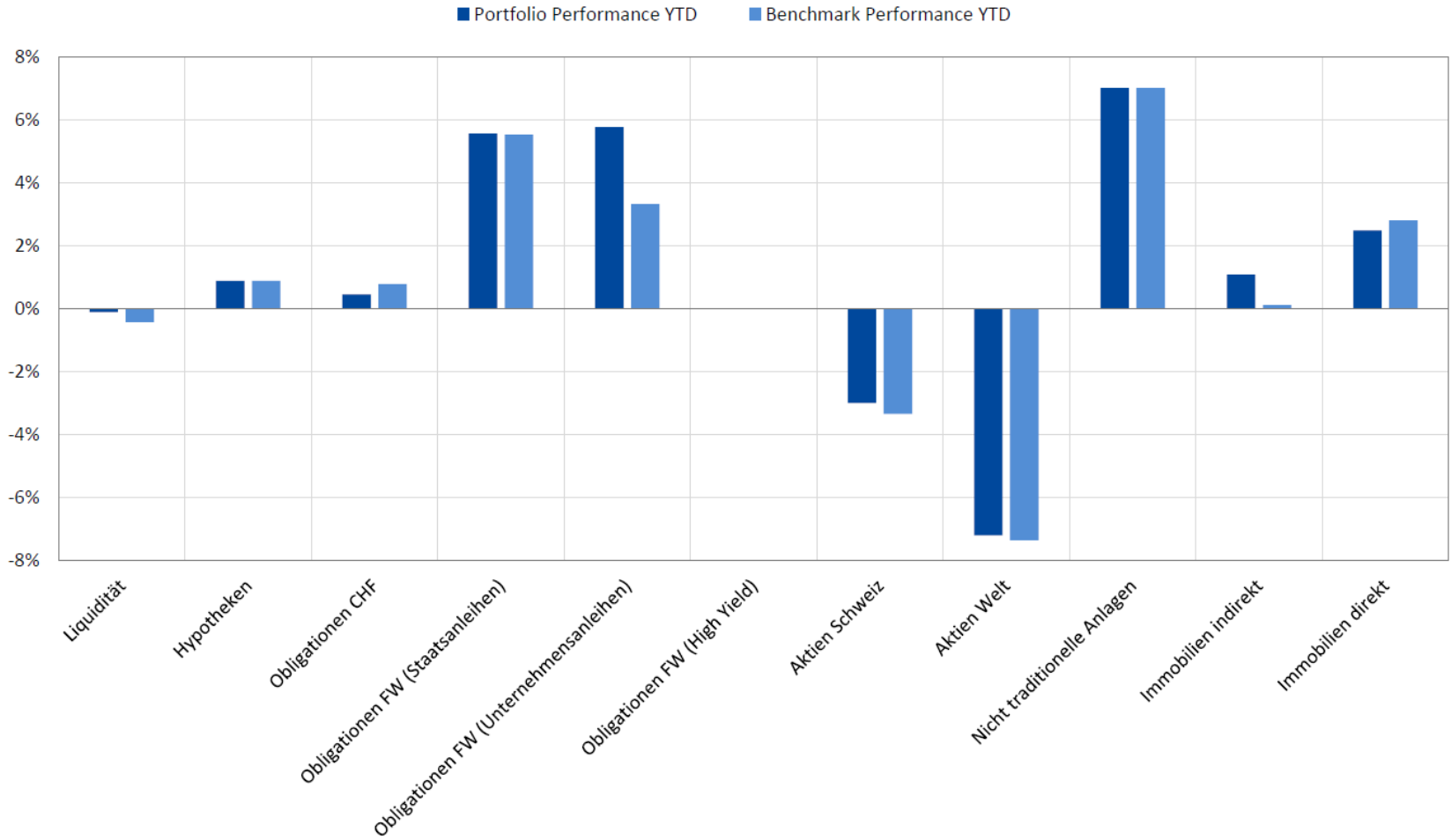
Gesamtportfolio seit Januar 2014



Seit Januar 2014 weist das Portfolio im Vergleich zum Benchmark im Durchschnitt eine positive Abweichung von 0.06% pro Jahr aus.

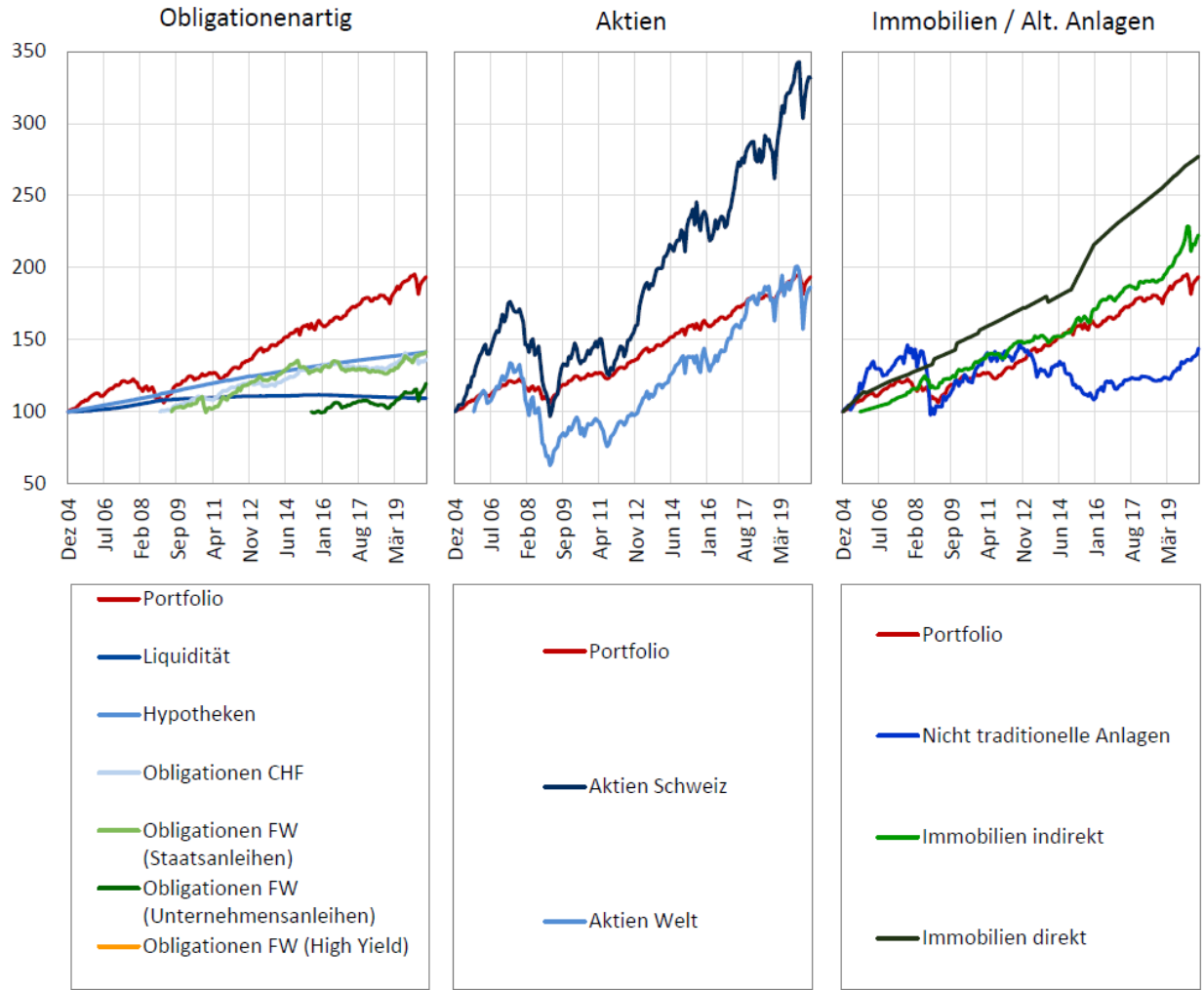
Performance

Anlagekategorien seit Jahresbeginn



Performance

Anlagekategorien seit Lancierung



Performanceanalyse

Abweichungen zum Benchmark

Anlagekategorie	Abweichung gegenüber Benchmark YTD	Begründung für Abweichung
Liquidität	0.32%	negative Rendite des Benchmarks (FTSE CHF 1M Euro dep.) aufgrund Negativzinsen
Obligationen CHF	-0.33%	(1) leichte Unterperformance des Gallus Obligationen CHF (-0.22% ytd ggü. SBI AAA-AA; Beitrag zur Abweichung -0.18% ytd) (2) leichte Unterperformance durch taktische Gewichtung von Obligationen CHF Mid-Term ggü. SBI AAA-AA (Beitrag zur Abweichung -0.15% ytd); ggü. Produktbenchmark weist der Gallus Obligationen CHF Mid-Term hingegen eine Outperformance von +0.18% ytd aus
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	2.45%	(1) leichte Outperformance durch taktische Übergewichtung von USD-Obligationen (57.7% vs. 50%) (2) Outperformance der aktiven Produkte ggü. Produktbenchmarks (Gallus Unternehmensanleihen +2.61% ytd; Schroder ISF Euro Corp Bonds +0.79% ytd)
Aktien Schweiz	0.35%	(1) Outperformance des Gallus Aktien Schweiz (+0.13% ytd) aufgrund von Optimized Sampling (2) positives Timing der eingesetzten Derivate (+0.22% ytd)
Immobilien indirekt	0.96%	(1) CS 1a Immo PK, CS Real Estate LogisticsPlus: aktive Produkte (2) Einfluss Security Transfer CS Real Estate LogisticsPlus; Performanceeinfluss teilweise noch in Abklärung mit Pictet
Immobilien direkt	-0.32%	aktiv verwaltetes Immobilienportfolio

Performanceanalyse

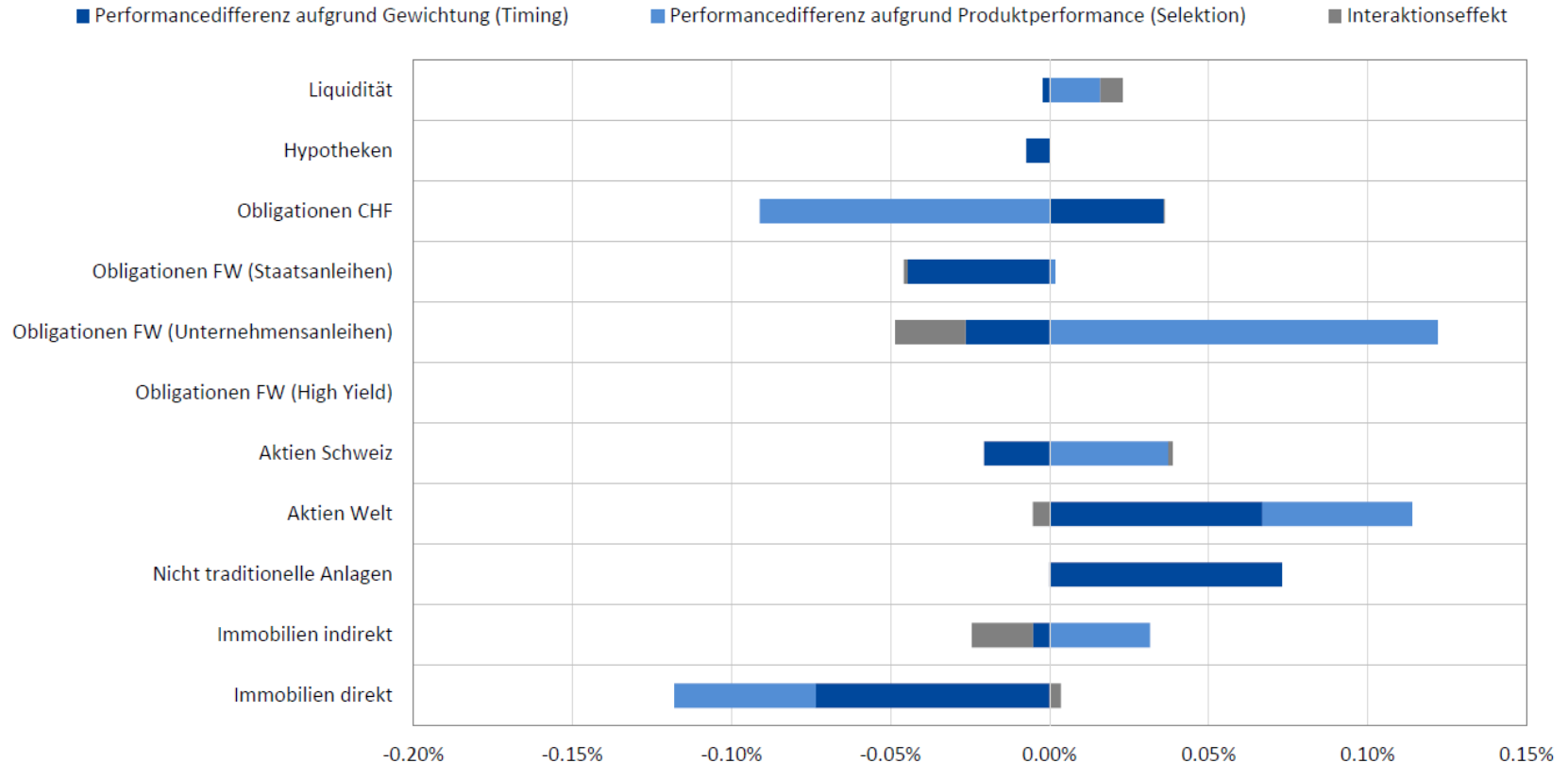
Watchlist

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

Es befinden sich aktuell keine Produkte auf der Watchlist.

Performanceanalyse

Attributionsanalyse



Die Portfolioperformance entspricht annähernd der Benchmarkperformance (Outperformance des Portfolios in Höhe von 0.03%). Es bestehen nennenswerte positive Timing-Effekte bei den Anlagekategorien Aktien Welt und Nicht Traditionelle Anlagen sowie ein nennenswerter positiver Selektions-Effekt bei der Anlagekategorie Obligationen FW (Unternehmensanleihen). Diese werden jedoch durch nennenswerte negative Timing-Effekte bei den Anlagekategorien Obligationen FW (Staatsanleihen) und Immobilien direkt sowie nennenswerte negative Selektions-Effekte bei den Anlagekategorien Obligationen CHF und Immobilien direkt neutralisiert.

Performanceanalyse

Attributionsanalyse

Anlagekategorie	Portfolio			Benchmark			Attributionsanalyse			
	Perf.	Ø Gew.	Contrib.	Perf.	Ø Gew.	Contrib.	Timing	Selektion	Interaktion	Total
Liquidität	-0.1%	6.6%	0.0%	-0.4%	5.0%	0.0%	0.00%	0.02%	0.01%	0.02%
Hypotheken	0.9%	1.7%	0.0%	0.9%	2.0%	0.0%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%
Obligationen CHF	0.4%	27.3%	0.1%	0.8%	26.0%	0.2%	0.04%	-0.09%	0.00%	-0.05%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.6%	5.3%	0.3%	5.5%	5.0%	0.3%	-0.04%	0.00%	0.00%	-0.04%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	5.8%	4.3%	0.2%	3.3%	5.0%	0.2%	-0.03%	0.12%	-0.02%	0.07%
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	-3.0%	11.8%	-0.3%	-3.4%	12.0%	-0.3%	-0.02%	0.04%	0.00%	0.02%
Aktien Welt	-7.2%	21.1%	-1.2%	-7.4%	22.0%	-1.3%	0.07%	0.05%	-0.01%	0.11%
Nicht traditionelle Anlagen	7.0%	7.4%	0.5%	7.0%	6.0%	0.4%	0.07%	0.00%	0.00%	0.07%
Immobilien indirekt	1.1%	1.7%	0.0%	0.1%	3.0%	0.0%	-0.01%	0.03%	-0.02%	0.01%
Immobilien direkt	2.5%	12.8%	0.3%	2.8%	14.0%	0.4%	-0.07%	-0.04%	0.00%	-0.11%
Total Anlagen		-0.24%			-0.34%		0.00%	0.12%	-0.04%	0.08%
Gemäss Investment Reporting		-0.31%			-0.34%					0.03%
Differenz		0.07%			0.00%					0.05%

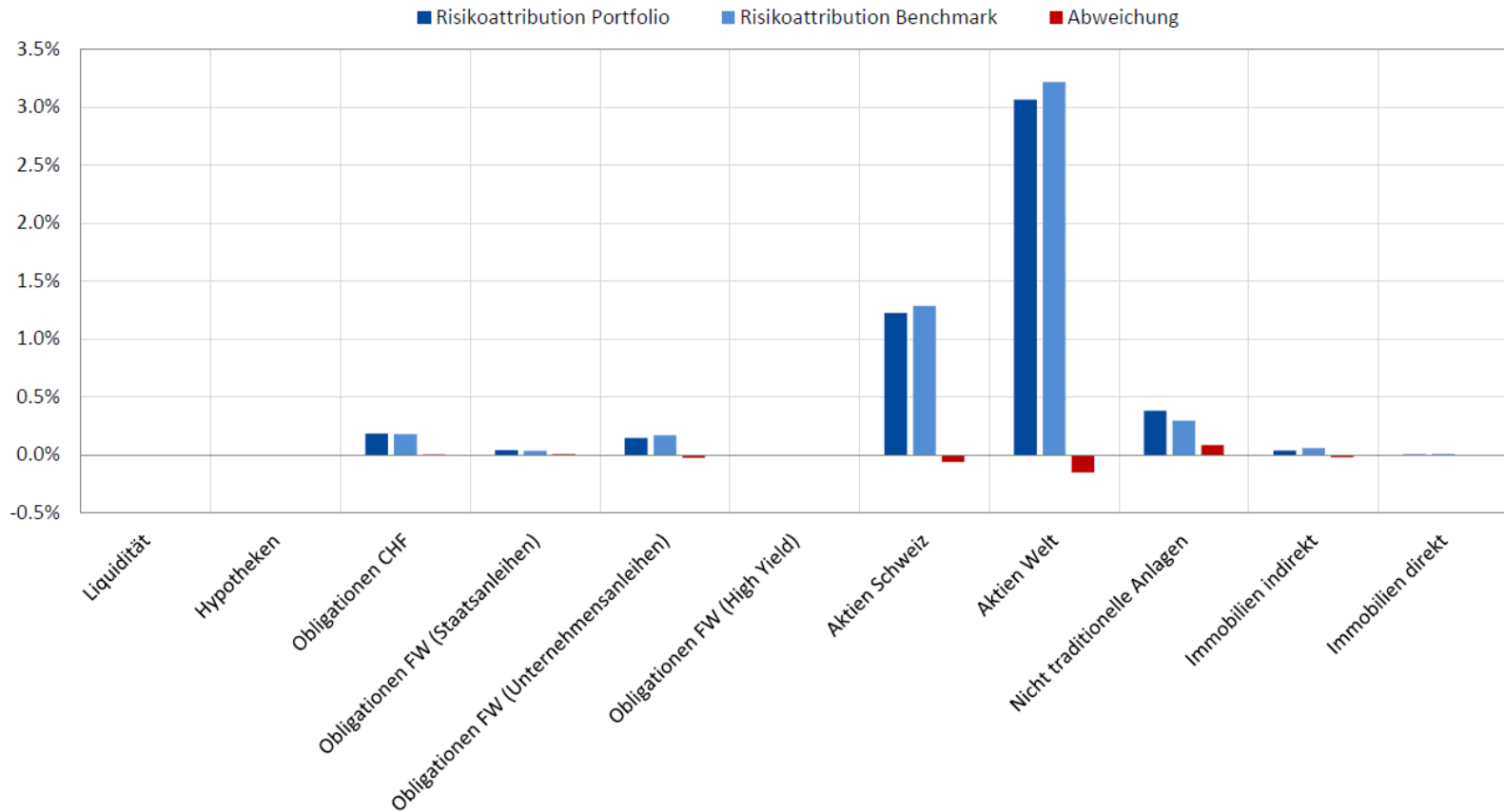
Risikokennzahlen

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	0.57%	0.33%	0.30%	0.22%	1.73	993'359	0.01%
Hypotheken	2.25%	0.24%	0.16%	0.18%	9.31	-70'061	0.00%
Obligationen CHF	2.70%	3.13%	3.37%	0.49%	0.86	43'355'280	0.43%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	3.18%	4.52%	5.34%	3.55%	0.70	13'577'279	0.14%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	3.66%	5.14%	4.59%	0.87%	0.71	12'094'848	0.12%
Obligationen FW (High Yield)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aktien Schweiz	8.00%	11.98%	12.40%	1.30%	0.67	75'640'234	0.75%
Aktien Welt	4.32%	15.10%	15.26%	0.91%	0.29	184'552'807	1.84%
Nicht traditionelle Anlagen	2.37%	10.16%	6.76%	6.40%	0.23	43'801'547	0.44%
Immobilien indirekt	5.55%	4.19%	3.70%	3.57%	1.32	4'181'333	0.04%
Immobilien direkt	6.76%	1.56%	0.43%	1.71%	4.34	4'793'238	0.05%
VaR Reduktion durch Diversifikation						114'174'340	1.14%
Gesamtportfolio (historisch)	4.33%	4.35%	4.61%	0.71%	1.00	268'745'524	2.68%
Gesamtportfolio (erwartet)	n.a.	5.09%	5.17%				

Risikoanalyse

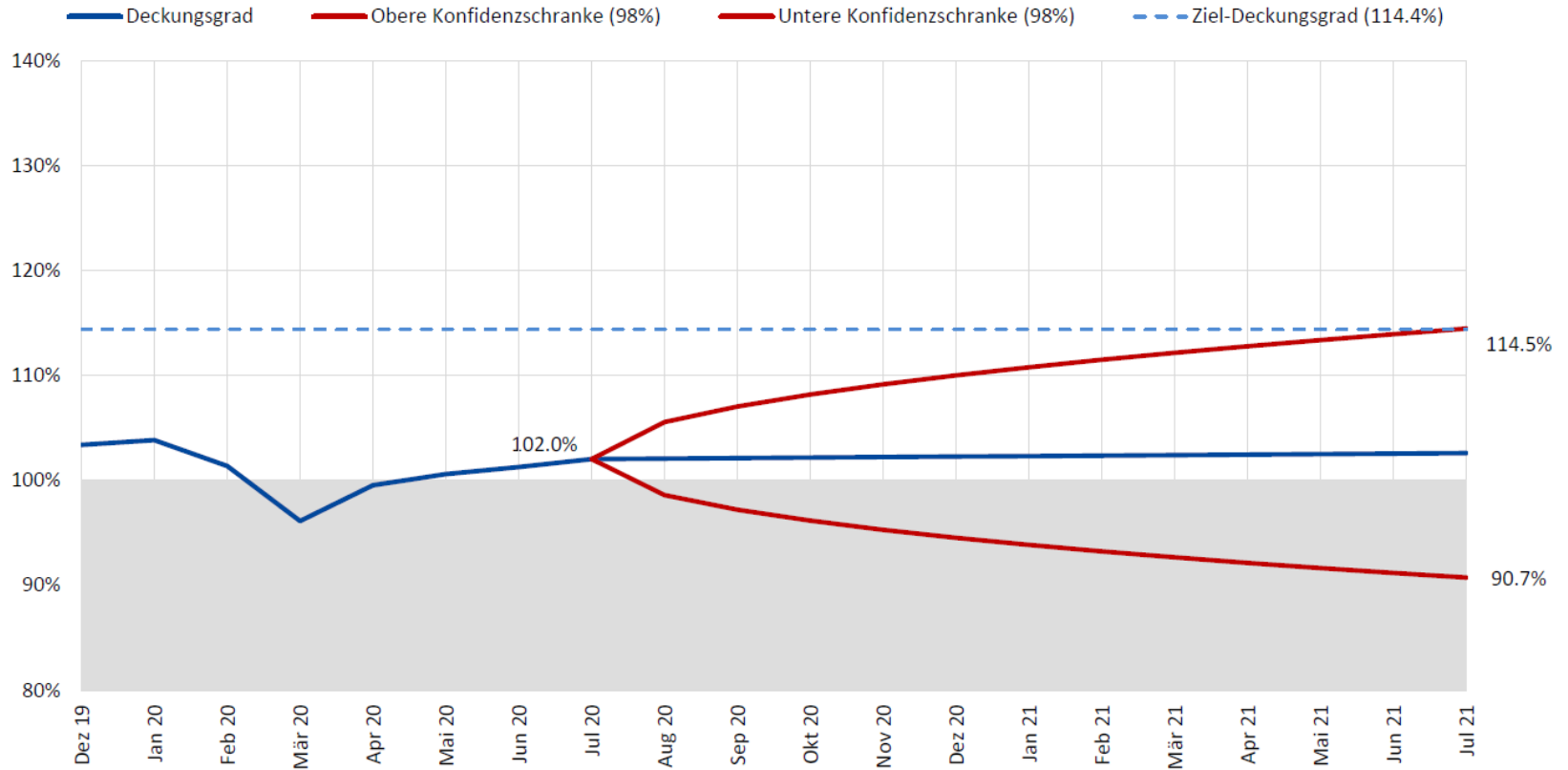
Risikoattribution



Die positive Abweichung in der Anlagekategorie Nicht traditionelle Anlagen ist durch die Übergewichtung dieser Anlagekategorie um 1.49% zu erklären. Die negativen Abweichungen in den Anlagekategorien Aktien Schweiz und Aktien Welt sind durch die Untergewichtung der jeweiligen Anlagekategorien um -0.33% bzw. -0.61% zu erklären.

Compliance

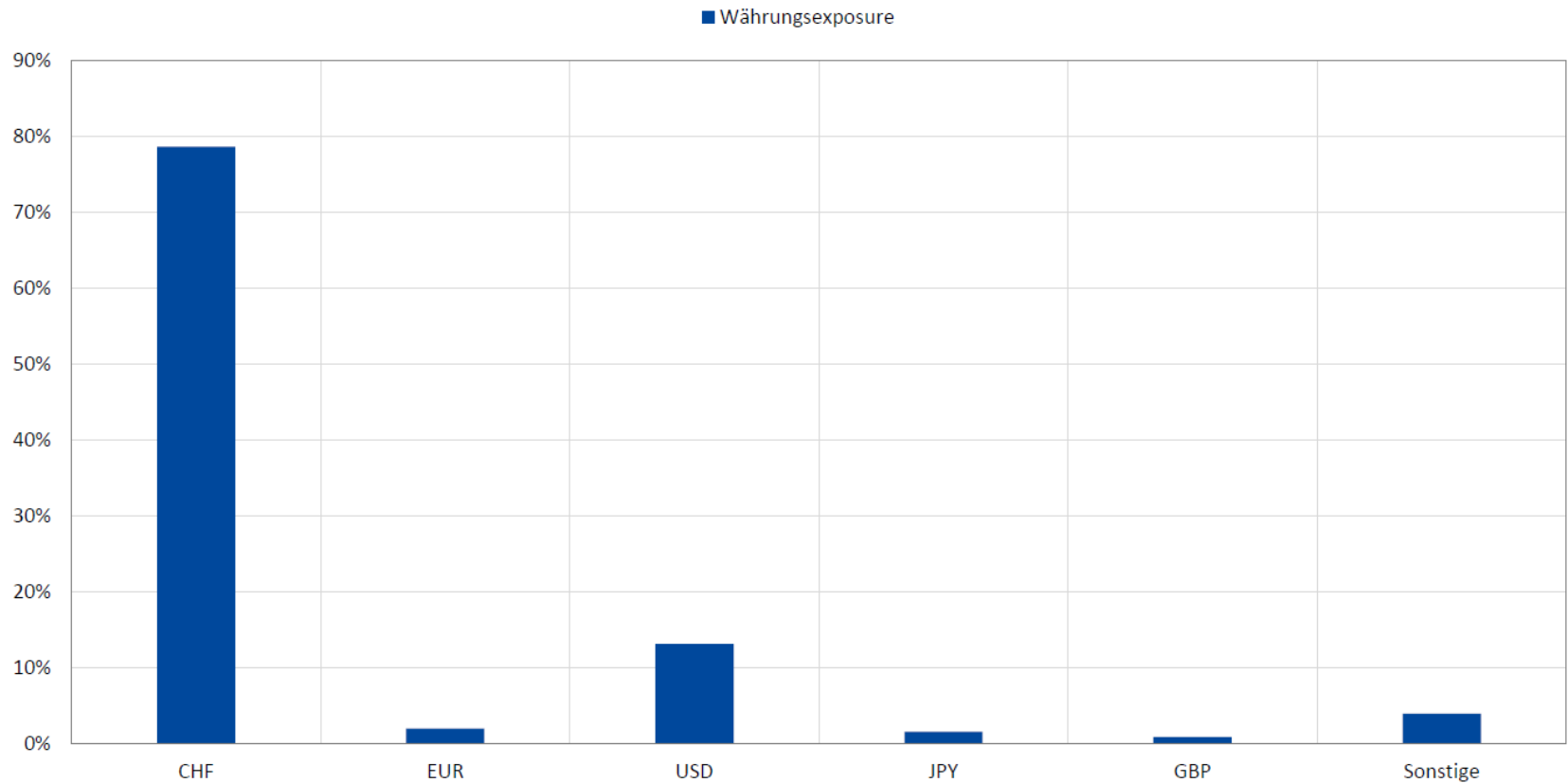
Deckungsgrad



Der Deckungsgrad zum Stichtag beträgt ca. 102.0% (Entwicklung der Verpflichtungen approximiert basierend auf Sollrendite). Mit einer Wahrscheinlichkeit von 98% bewegt sich dieser in 1 Jahr zwischen 114.5% und 90.7%.

Compliance

Währungsexposure



Das CHF-Exposure beträgt ca. 78.6% und das Fremdwährungsexposure beläuft sich somit auf ca. 21.4% (BVV2 Limit: 30%). Das grösste Fremdwährungsexposure besteht gegenüber dem USD und beträgt 13.1%.

Compliance

Währungsexposure

Anlagekategorie	CHF	EUR	USD	JPY	GBP	Sonstige	Total
Liquidität	6.6%						6.6%
Hypotheken	1.7%						1.7%
Obligationen CHF	26.4%						26.4%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.6%						5.6%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	4.4%						4.4%
Obligationen FW (High Yield)	0.0%						0.0%
Aktien Schweiz	11.7%						11.7%
Aktien Welt		1.9%	13.1%	1.5%	0.9%	3.9%	21.4%
Nicht traditionelle Anlagen	7.5%						7.5%
Immobilien indirekt	2.1%						2.1%
Immobilien direkt	12.7%						12.7%
Währungsexposure	78.6%	1.9%	13.1%	1.5%	0.9%	3.9%	100.0%

Compliance

BVV2-Richtlinien

BVV2 Richtlinien					
Kategoriebegrenzung	Portfolio in CHF	Portfolio in %	BVV2 Limit	Relative Gewichtung	Beurteilung
Grundpfandtitel / Hypotheken (Art. 55a)	165'936'120	1.7%	50.0%	-48.3%	Eingehalten
Aktien (Art. 55b)	3'316'805'785	33.1%	50.0%	-16.9%	Eingehalten
Immobilien (Art. 55c1)	1'477'577'554	14.7%	30.0%	-15.3%	Eingehalten
Immobilien Ausland (Art. 55c2)	0	0.0%	10.0%	-10.0%	Eingehalten
Alternative Anlagen (Art. 55d)	751'433'223	7.5%	15.0%	-7.5%	Eingehalten
Fremdwährungen ohne Währungsabsicherung (Art. 55e)	2'145'755'279	21.4%	30.0%	-8.6%	Eingehalten

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

Compliance

Transaktionen

Ausführungsdatum	Anlagekategorie	Transaktionsart
02.04.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Thurgauer Kantonalbank)	Devestition CHF 30.00
02.04.2020	Alternative Anlagen (Arcmont DLF II)	Investition CHF 0.22
08.04.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Zürcher Kantonalbank)	Devestition CHF 30.00
08.04.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Devestition CHF 25.00
09.04.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Devestition CHF 17.00
09.04.2020	Aktien Welt	Investition CHF 50.00
14.04.2020	Obligationen CHF	Devestition CHF 50.00
21.04.2020	Aktien Schweiz	Devestition CHF 50.00
21.04.2020	Aktien Welt	Devestition CHF 40.00
24.04.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Stadt Winterthur)	Investition CHF 10.00
24.04.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Devestition CHF 8.00
29.04.2020	Alternative Anlagen (Digital Transformation)	Investition CHF 3.30
05.05.2020	Obligationen CHF (Mid-Term)	Investition CHF 30.00
11.05.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Thurgauer Kantonalbank)	Investition CHF 30.01
22.05.2020	Alternative Anlagen (Arcmont DLF II)	Investition CHF 0.35
25.05.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Stadt Winterthur)	Devestition CHF 10.00
08.06.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Investition CHF 15.00
08.06.2020	Aktien Welt	Devestition CHF 30.00
11.06.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft Thurgauer Kantonalbank)	Devestition CHF 30.00
19.06.2020	Liquidität (Geldmarktgeschäft SBB)	Investition CHF 40.05
19.06.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Devestition CHF 25.00
25.06.2020	Liquidität (Gallus Fonds)	Devestition CHF 15.00
25.06.2020	Alternative Anlagen (CSA Infrastruktur)	Investition CHF 19.00
01.07.2020	Aktien Welt	Investition CHF 20.00
02.07.2020	Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	Investition CHF 18.90
13.07.2020	Alternative Anlagen (Arcmont DLF II)	Investition CHF 0.10
23.07.2020	Aktien Welt (Emerging Markets Gallus)	Devestition CHF 64.00
23.07.2020	Aktien Welt (Emerging Markets CS)	Investition CHF 64.00

Compliance

Transaktionen Derivate

Ausführungsdatum	Anlagekategorie	Transaktionsart
01.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 100 Put Optionen auf den S&P 500
03.04.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 120 Futures auf den SMI
03.04.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 60 Futures auf den SMI
03.04.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 60 Futures auf den SMI
06.04.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 150 Futures auf den SMI
06.04.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 150 Futures auf den SMI
07.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 100 Put Optionen auf den S&P 500
08.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 200 Put Optionen auf den S&P 500
08.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 200 Put Optionen auf den S&P 500
08.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 100 Put Optionen auf den S&P 500
08.04.2020	Aktien Welt	Kauf to Close - 200 Put Optionen auf den S&P 500
20.04.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 200 Futures auf den SMI
19.05.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 200 Futures auf den SMI
25.05.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 100 Futures auf den SMI
05.06.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 200 Futures auf den SMI
12.06.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 200 Futures auf den SMI
12.06.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 200 Futures auf den SMI
15.06.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 200 Futures auf den SMI
15.06.2020	Aktien Schweiz	Verkauf to Open - 200 Futures auf den SMI
16.06.2020	Aktien Welt	Verkauf to Open - 40 Put Optionen auf den S&P 500
24.06.2020	Aktien Schweiz	Kauf to Close - 200 Futures auf den SMI
30.06.2020	Aktien Welt	Verkauf to Open - 100 Put Optionen auf den S&P 500

Im Bereich Aktien Welt sind 100 Put Optionen (Short) auf den S&P 500 ausstehend (Exposure-Erhöhung um CHF 0.8 Mio. basierend auf Delta-Berechnung). Im Bereich Aktien Schweiz sind 200 Futures (Short) auf den SMI ausstehend (Exposure-Reduktion um CHF 20 Mio. basierend auf Delta-Berechnung).

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

Agenda / Timetable

- | | |
|--------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

Fachbeiträge Beirat

- ALFONS CORTÉS
Themenbereich «Wahlen USA und die Märkte»

- PROF. DR. KERSTIN BERNOTH
Themenbereich « Eine Übersicht, ob und wann eine ultra-expansive Geldpolitik zu Inflation führt»

Agenda / Timetable

- | | |
|--------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

Anlagestrategie sgpk, ab 01. Juli 2019

Anlagekategorie	Strategiegewichtung	Bandbreiten	
		min.	max.
Liquidität	5.0%	0.0%	15.0%
Obligationen CHF	26.0%	22.0%	30.0%
Hypotheken	2.0%	0.0%	4.0%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (High Yield)	0.0%	0.0%	2.0%
Aktien Schweiz	12.0%	10.0%	14.0%
Aktien Welt	22.0%	19.0%	25.0%
Immobilien direkt*	14.0%	11.0%	17.0%
Immobilien indirekt	3.0%	0.0%	5.0%
Nicht traditionelle Anlagen	6.0%	2.0%	10.0%

Fremdwährungsquote 22% (Aktien Welt)

Anlagestrategie sgpk

1. Die Anlagestrategie (SAA) bestimmt massgeblich das Ergebnis
2. Die Strategie erwies sich als Krisenresistent - Konstante Anlagestrategie
3. Keine Anlagestrategie-Anpassungen, weil geringe Liquiditätsrisiken, da keine strukturelle Arbeitgeberrisiken bestehen (Stabilität der Arbeitgeber)
4. Hohe Handlungsfreiheit durch liquide Anlagen
5. Festhalten am Rebalancing und Bandbreiten – Konzept
6. Bislang kein Finanzierungsrisiko

Anlagestrategie und Renditeerwartungen

Die langfristige Anlagestrategie (unter Berücksichtigung der Risikofähigkeit) ist grundsätzlich auch während Extremsituationen massgebend.

Ausgabe SPV 07-20 – Zitat c-alm:

Der Stiftungsrat einer Pensionskasse muss sich bewusst sein, dass Renditeerwartungen auf zahlreichen, meist umstrittenen Annahmen basieren. Entsprechend sollte er sich damit auseinandersetzen, wie diese Werte zustande kommen, und sich für einen Ansatz entscheiden, der zu seinen Anlageüberzeugungen passt.

[SPV 07-20](#)

Prognoseansätze – SPV 07-20, Seite 40

Die unterschiedlichen Ansätze im Überblick

Ansatz	Prämissen / Annahmen
Historische Ansätze	<p>Prämissen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Die zukünftigen Renditen lassen sich aus den vergangenen Renditen herleiten. <p>Annahmen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Start- und Endpunkt des Zeitfensters, Definition des risikofreien Zinssatzes.
Mikro-/makro-ökonomische Modelle	<p>Prämissen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Das verwendete ökonomische Modell stellt ein ausreichendes Abbild der Realität dar. – Modelle aus der theoretischen Forschung eignen sich für Prognosezwecke. <p>Annahmen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Ökonomische Modellparameter. – Ökonomische Standardannahmen: z. B. Arbitragefreiheit, Informationseffizienz, Rationalität, Verteilungsannahmen.
Fundamentalprognosen	<p>Prämissen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Ertragspotenziale sind messbar. – Sinnvolle Annahmen zur Entwicklung des Preisgefüges sind möglich. <p>Annahmen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Annahmen zur Veränderung des Preisgefüges (Random Walk, Mean Reversion, Zinsparität etc.). – Parametrisierung der Ertragsmessung.
Konsensusprognosen	<p>Prämissen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Aus einer Vielzahl von Meinungen lässt sich eine Konsensmeinung bilden. – Die explizite Festlegung eines Prognosemodells ist nicht notwendig. <p>Annahmen:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Gewichtungsschema für Aggregation der verschiedenen Prognosen oder Definition des relevanten Quantils.

Renditeprognosen auf fünf Jahre – SPV 07-20, Seite 43

SPV 07-20

<u>BERATER</u>	<u>AKTIEN CH</u>	<u>AKTIEN WELT</u>
C-alm	5.00%	6.18%
PPCmetrics	3.55%	3.55%
Ortec Finance	7.32%	6.45%

SPV 07-20 – Prognosen per 30.4.2020 - Es fehlen u.a. die Schätzungen zur Volatilität

Rendite- und Risikoprognosen als Basis für die SAA 2019

Der Anlageausschuss hat sich bei den Strategiesitzungen 2019 mit dieser Problematik umfassend auseinandergesetzt.

Entscheid AA Mai 2019:



Der Anlageausschuss beschliesst am 15. Mai 2019 einstimmig die Prognosen von c-alm als Basis für die Kalkulationen zu verwenden. Der Ausschuss will sich bewusst auf eher konservative Annahmen stützen.

Strategie sgpk 2019 – Rendite- und Risikoannahmen

Anlageklasse	SAA	Renditeerwartung	Volatilität
Liquidität	5.00%	-0.71%	2.76%
Hypotheken	2.00%	1.25%	4.00%
Obligationen CHF	26.00%	-0.07%	3.97%
Obligationen FW hedged	5.00%	-0.64%	5.73%
Obligationen FW IG hdg	5.00%	0.37%	8.55%
Obligationen High Yield	0.00%	0.94%	
Nominalwerte	43.00%		
Aktien Schweiz	12.00%	4.88%	18.41%
Aktien Welt Industrie	19.30%	5.43%	19.37%
Aktien Emerging Markets	2.70%	6.97%	25.73%
Aktien	34.00%		
Immobilien Schweiz, direkt / AST	14.00%	3.37%	7.55%
Immobilien indirekt CH / Ausland	3.00%	2.05%	7.55%
Immobilien	17.00%		
Alternative Anlagen	6.00%	3.75%	14%
Total	100.00%	2.54%	7.23%

Strategie Entscheid – Unterlagen SR und AA 2019

Strategie sgpk – Aktuelle c-alm Augur-Prognosen

c-alm Prognosetool - 2. Quartal 2020			 c-alm <small>ANLAGESTRATEGIE UND RISK MANAGEMENT</small>
	Renditen	▼	c-alm ALM
	Risiko	▼	c-alm ALM
	Währung		CHF

Hinweise zur Nutzung des c-alm Prognosetools:
 Wählen Sie in den Zellen E4 und E5 den gewünschten Prognoseansatz. Ihre Vermögensallokation können Sie in den dunkelgrün schraffierten Zellen J12 bis J84 eingeben.
 Die für Ihre Vermögensallokation resultierenden Erwartungswerte für die Portfoliorendite bzw. -volatilität werden in Zellen L86 und N86 dargestellt.
 Hinweis zu Konsensus: bei weniger als 4 Konsensusmeinungen wird n/a ausgewiesen.

Strategie sgpk 2020 – Rendite- und Risikoannahmen

c-alm Augur 2.Q.2020

Anlageklasse	SAA	Renditeerwartung	Volatilität
Liquidität	5.00%	-0.66%	2.77%
Hypotheken	2.00%	0.63%	4.68%
Obligationen CHF	26.00%	-0.06%	4.49%
Obligationen FW hedged	5.00%	-0.80%	5.65%
Obligationen FW IG hdg	5.00%	-0.39%	6.27%
Obligationen High Yield	0.00%	-0.54%	12.47%
Nominalwerte	43.00%		
Aktien Schweiz	12.00%	4.15%	18.30%
Aktien Welt Industrie	19.30%	4.85%	19.83%
Aktien Emerging Markets	2.70%	6.11%	26.51%
Aktien	34.00%		
Immobilien Schweiz, direkt / AST	14.00%	3.46%	7.63%
Immobilien indirekt CH / Ausland	3.00%	2.51%	7.63%
Immobilien	17.00%		
Alternative Anlagen	6.00%	2.10%	15.80%
Total	100.00%	2.19%	7.31%

Strategie sgpk

1. Die Anlagestrategie (SAA) bestimmt massgeblich das Ergebnis
2. Die Strategie erwies sich als Krisenresistent - Konstante Anlagestrategie
3. Keine Anlagestrategie-Anpassungen, weil geringe Liquiditätsrisiken, da keine strukturelle Arbeitgeberrisiken bestehen (Stabilität der Arbeitgeber)
4. Hohe Handlungsfreiheit durch liquide Anlagen
5. Festhalten am Rebalancing und Bandbreiten – Konzept
6. **Bislang kein Finanzierungsrisiko – Update wird vorgeschlagen (Sollrendite vs. Ertragsperspektive)**

Strategie sgpk – Zusammenfassung, weitere Schritte

- 1. Bislang kein Finanzierungsrisiko – Update und Vorschlag für eine Überprüfung der erwarteten Rendite (Sollrendite vs. Ertragsperspektive)**
- 2. Betrachtung und Ausrichtung der nicht traditionellen Anlagen im Gesamtkontext (Strategie und Umsetzung)**

Agenda / Timetable

- | | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

Antrag Stiftungsrat / Anlageausschuss

Antrag 20/05/03

Der Anlageausschuss überprüft das Gesamtkonzepts der alternativen Anlagen.

Strategische Allokation

A Strategische Zusammensetzung des Vermögens nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	Strategiegewichtung	Bandbreiten	
		min.	max.
Liquidität	5.0%	0.0%	15.0%
Obligationen CHF	26.0%	22.0%	30.0%
Hypotheken	2.0%	0.0%	4.0%
Obligationen FW (Staatsanleihen)	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (Unternehmensanleihen)	5.0%	2.5%	7.5%
Obligationen FW (High Yield)	0.0%	0.0%	2.0%
Aktien Schweiz	12.0%	10.0%	14.0%
Aktien Welt	22.0%	19.0%	25.0%
Immobilien direkt*	14.0%	11.0%	17.0%
Immobilien indirekt	3.0%	0.0%	5.0%
Nicht traditionelle Anlagen	6.0%	2.0%	10.0%

Nicht traditionelle Anlagen

Übersicht Allokation per 31.07.2020

NICHT TRADITIONELLE ANLAGEN		7.49%		751'400'000
Infrastruktur Energie	3.63%	CSA Energieinfrastruktur CH		232'800'000
		CSA Energieinfrastruktur Europe		130'000'000
		Committed Capital		1'000'000
Gold	2.52%	ZKB Gold Fund		58'100'000
		Gold physisch		194'900'000
Direct Lending	1.16%	AST Swiss Capital	US	86'700'000
		Arcmont (ex BlueBay)	EU	14'800'000
		Committed Capital AST Swiss Capital		14'700'000
Private Equity	0.18%	Swisscom Digital Transformation Fund		7'800'000
		Committed Capital		10'600'000

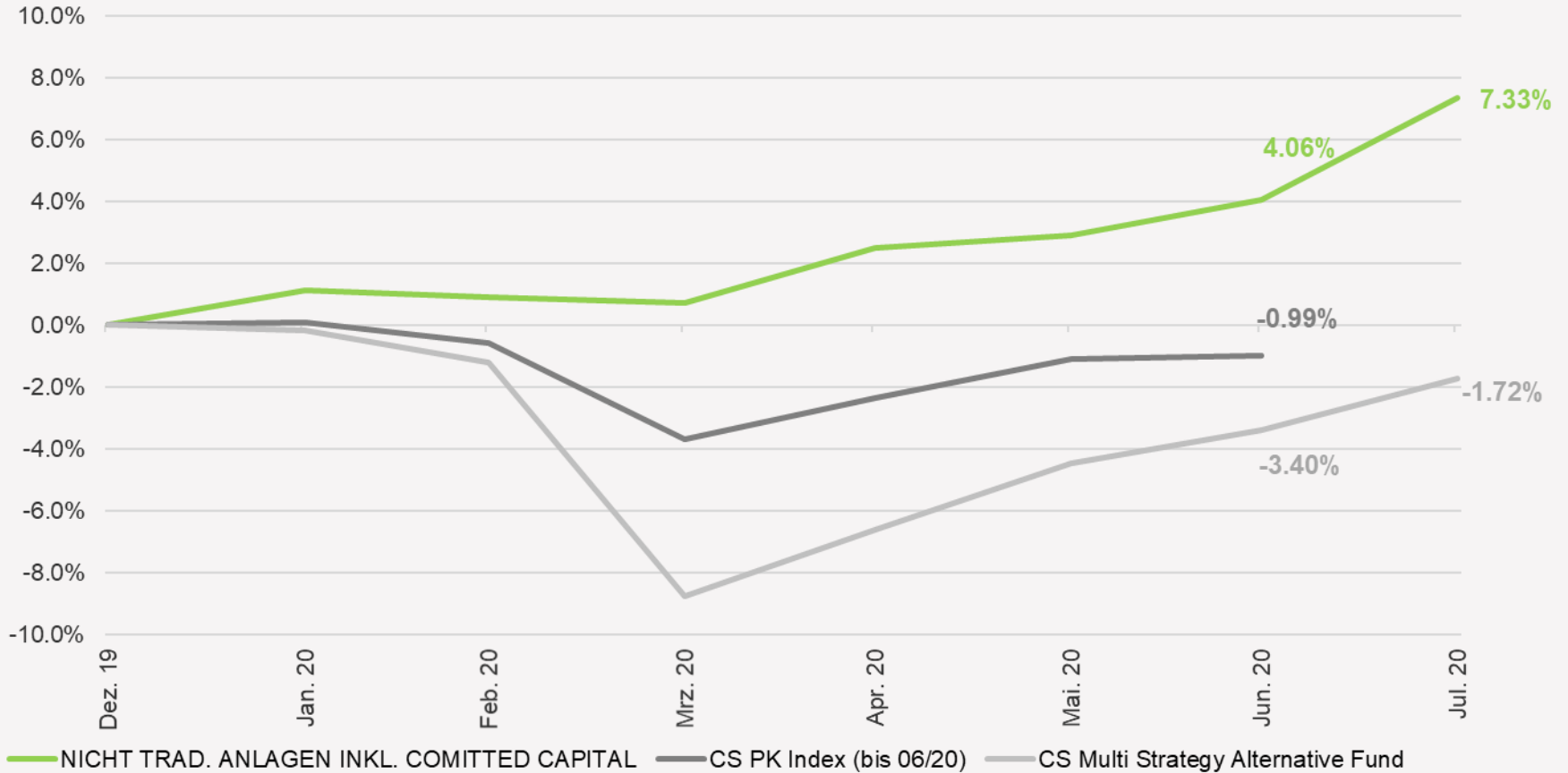
Performance 2020



Performance 2020

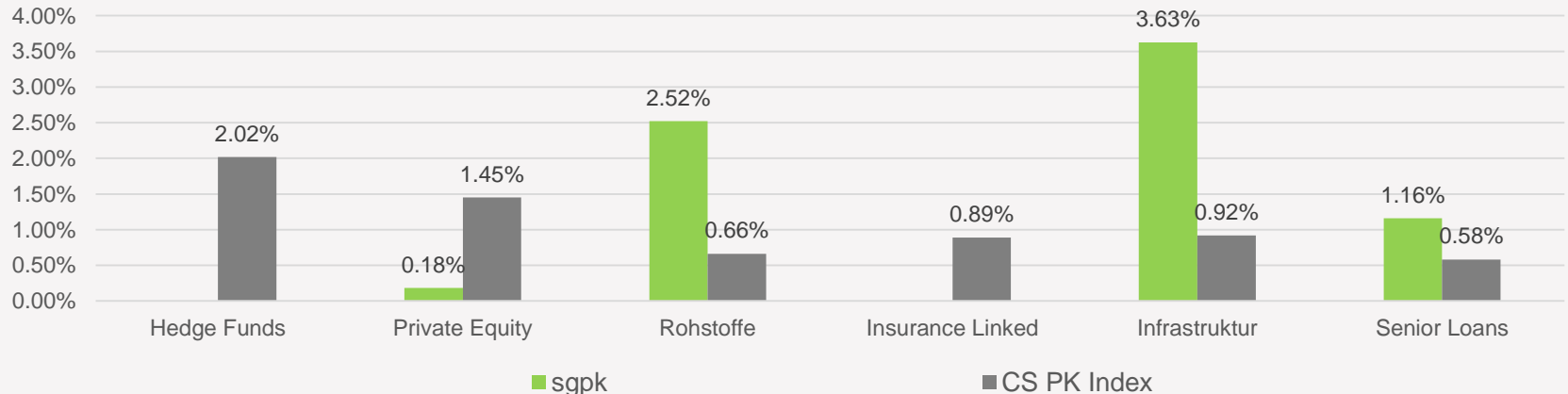
PORTFOLIO (PF)	MARKTWERT 31.07.20 CHFm	ALLOKATION			PERFORMANCE Seit Monatsbeginn			PERFORMANCE Seit Quartalsbeginn			PERFORMANCE Seit Jahresbeginn		
		PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.
		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Nicht traditionelle Anlagen	751.4	7.5	6.0	1.5	3.15	3.15		3.15	3.15		7.32	7.32	
Private Equities - Digital Transformation	7.8	0.1			-1.10	-1.10		-1.10	-1.10		-8.13	-8.13	
CS Anlagestiftung - Energieinfrastruktur	232.8	2.3									-0.60	-0.60	
Arcmont (ex BlueBay) DLF II	14.8	0.1			-0.66	-0.66		-0.66	-0.66		-3.41	-3.41	
AST Swiss Capital I	86.7	0.9			-0.81	-0.81		-0.81	-0.81		-2.32	-2.32	
Committed Capital	26.2	0.3			0.04	0.04		0.04	0.04		-0.35	-0.35	
CS Energie Infrastruktur Europa	130.0	1.3			-0.03	-0.03		-0.03	-0.03		-0.19	-0.19	
Rohstoffe Gold ETF	58.1	0.6			10.76	10.76		10.76	10.76		28.04	28.04	
Gold Physisch	194.9	1.9			10.30	10.30		10.30	10.30		28.76	28.76	

Nicht traditionelle Anlagen im Vergleich 2020



sgpk Allokation vs. Allokation CS PK Index per 30.06.2020

KATEGORIE	SGPK	CS PK INDEX
Hedge Funds	0.00%	2.02%
Private Equity	0.18%	1.45%
Rohstoffe	2.52%	0.66%
Insurance Linked	0.00%	0.89%
Infrastruktur	3.63%	0.92%
Senior Loans / Private Debt	1.16%	0.58%
TOTAL	7.49%	6.52%

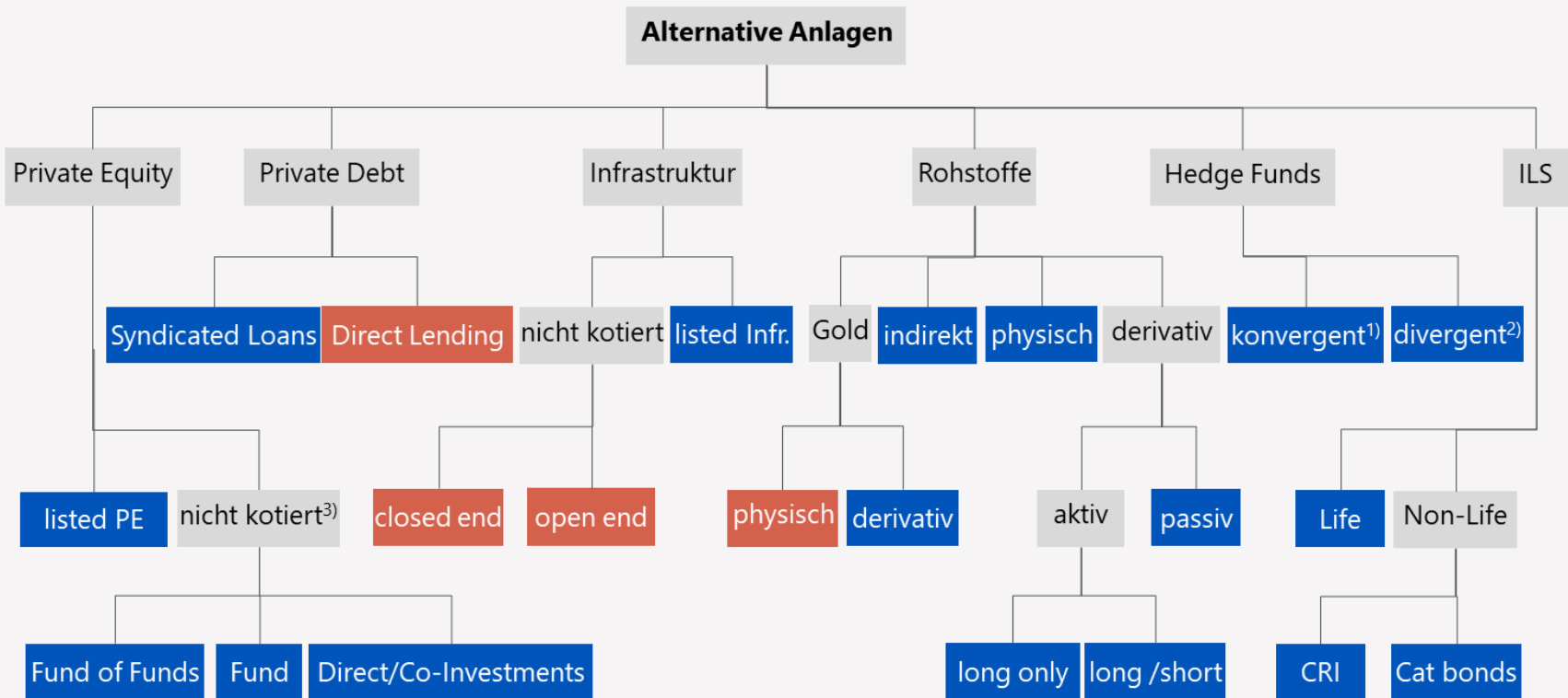


Datenquelle: Pictet Connect/CS Fund Factsheet

Zwischen-Fazit

- Die Umsetzung innerhalb der alternativen Anlagen konzentriert sich hauptsächlich auf zwei Anlagekategorien – Energie Infrastruktur und Gold (82%)
- Verglichen mit dem CS PK Index ist die Performance der sgpk Alternativen Anlagen nach Kosten deutlich besser als diejenige des CS PK Index

Alternative Anlagen - Ausrichtung



Umsetzung der sgpk

Nicht traditionelle Anlagen – Strategie SR Sitzung 19/03

- Die Gewichtung der Anlagegruppe soll leicht von 5% auf 6% erhöht werden mit einer Bandbreite von 2 – 10%.
- Innerhalb der Anlagegruppe sollen Anlagen in Direct Lending, Infrastruktur, Gold und Private Equity möglich sein. Die konkrete Aufteilung auf die einzelnen Anlageklassen soll opportunistisch möglich sein.

Nicht traditionelle Anlagen – Anlagereglement Art. 29

29. Nicht traditionelle Anlagen

- 1 Zu den «nicht traditionellen Anlagen» zählen Private Equity, Hedge Funds, Rohstoffe, Infrastrukturanlagen, Wandelanleihen oder weitere vergleichbare Alternativprodukte. Sie sind als Anlage in gut diversifizierter Form zulässig, sofern in der Anlagestrategie die entsprechende Anlageklasse vorgesehen ist.
- 2 Nicht traditionelle Anlagen sollen über kollektive Anlageinstrumente, strukturierte Produkte oder kotierte Anlagegefässe erfolgen. Für die Umsetzung sind nur Instrumente zulässig, die keinerlei Nachschusspflicht beinhalten. Direktanlagen in Edelmetalle sind erlaubt.
- 3 Alternative Anlagen werden eingesetzt, wenn berechtigte Erwartungen bestehen, dass nach Abzug der Kosten eine positive Risikoprämie erwirtschaftet oder ein bedeutender Diversifikationsbeitrag erwartet werden kann.
- 4 Jede Investition in alternative Anlagen oder in neue Anlageklassen geht mit einer umfassenden Eignungsprüfung im Anlageausschuss einher. Vorausgesetzt werden insbesondere Transparenz, ausreichende Kapazität zur Überwachung und eine verlässliche Verwahrung.

Nicht traditionelle Anlagen – Strategische Fragestellungen

- Motion Weibel – Infrastruktur als separate Anlagekategorie - Ausgliederung (Verordnungsänderungen in der beruflichen Vorsorge, 12.2019,
- 10% eigene Quote – Lancierung ist offen (man ging bis dato von 01.01.2021 aus)
- Verschiedene Fragestellungen (u.a. Einsatz von Fremdkapital) sind noch unbeantwortet (Stellungnahme Swiss Investment Consultants for Pension Funds SWIC)
- <https://www.vorsorgeforum.ch/bvg-aktuell/2020/7/1/infrastrukturanlagen-fr-pks.html>

Nicht traditionelle Anlagen – Strategische Fragestellungen II

- Hauptfeiler
 - **Equityersatz**
 - Alternative Equity
 - **Zinersatz**
 - Alternative Zinsprodukte
 - **Rohstoffe / Übrige**
 - Alternative Diverse

Nicht traditionelle Anlagen – Strategische Fragestellungen III

- Strategische Gewichtung und evt. Ausgliederung der Infrastrukturanlagen (Quote)
- Bandbreiten
- Rendite / Risiko Auswirkungen (Tiefe Zinsen verlocken zu höheren Risiken, entsprechend steigt die Gefahr von Fehlallokationen)
- Kosten
- Benchmark Frage
 - Portfolio Benchmark
 - Track Benchmark (Schattenbenchmark)

Gesamtkonzept Nicht traditionelle Anlagen – Mögliches Vorgehen

- Input Algotin AG – Massnahmenplan/Revision Anlagereglement
Organisationsthemen – Revision Anlagerichtlinien und Umsetzung
- Moderierter Strategie-Workshop (AA und Beirat) Top Down – Gesamtkonzept
«Nicht traditionelle Anlagen» im Gesamtkontext

Agenda / Timetable

- | | |
|--------------------------------|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.10 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.10 – 09.20 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.20 – 10.30 Uhr |
| 4. Fachbeiträge Beirat | 10.30 – 11.10 Uhr |
| 5. Anlagestrategie sgpk | 11.10 – 11.30 Uhr |
| 6. Nicht traditionelle Anlagen | 11.30 – 11.50 Uhr |
| 7. Diverses / Termine | 11.50 – 12.00 Uhr |

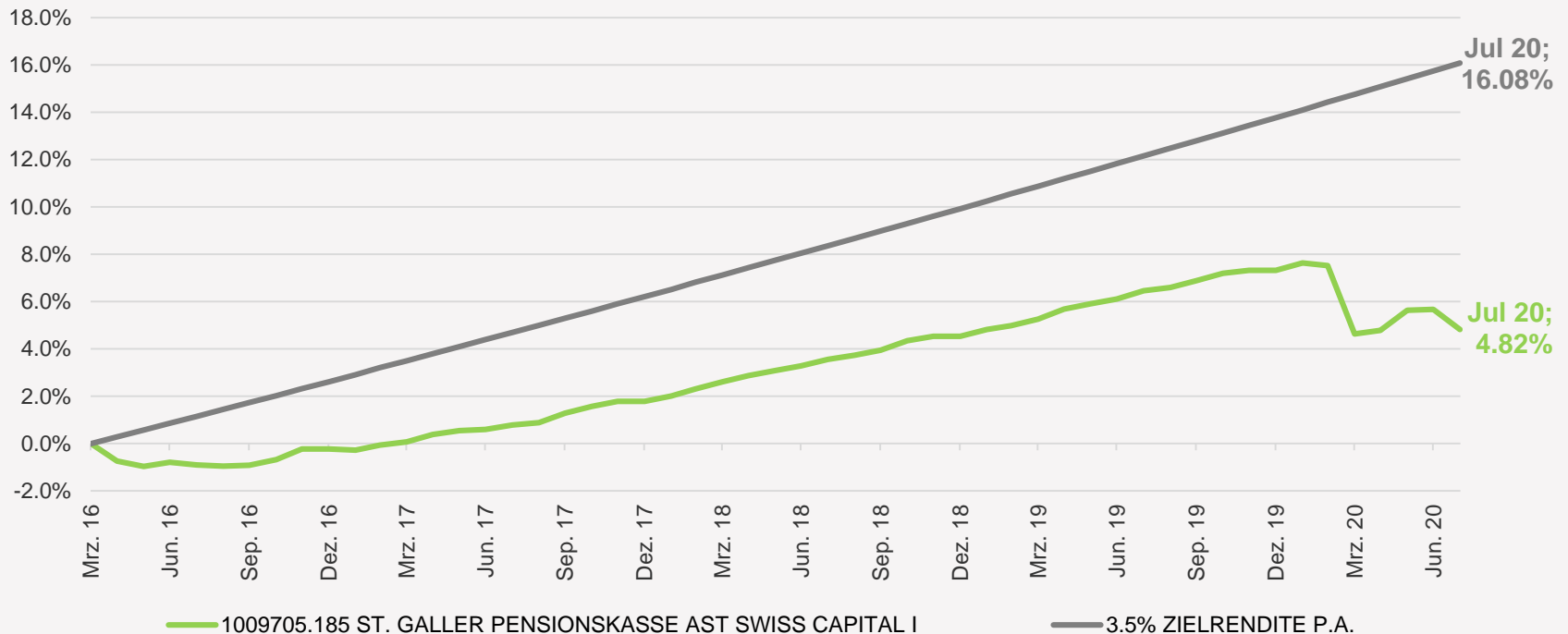
Information zum Mandat von LSV für Gallus Emerging Market Aktien

Per 21. Juli 2020 wurden 85% (64 Mio. CHF) des Anlagevolumens, welches von dem Manager LSV im Gallus Emerging Market Aktienfonds verwaltet werden verkauft und in den passiven Indexfonds von Credit Suisse umgeschichtet.

Aus Kosten- und Effizienzgründen wird der Gallus Emerging Market Aktienfonds mit dem minimal benötigten Kapital vorübergehend weitergeführt, da die aktuelle Gallus-Fondsstruktur für die Implementierung eines neuen möglichen aktiven Managers eine raschere und kostengünstigere Aufsetzung ermöglicht. Andernfalls kann der Fonds mit dem Restbetrag unkompliziert liquidiert werden.

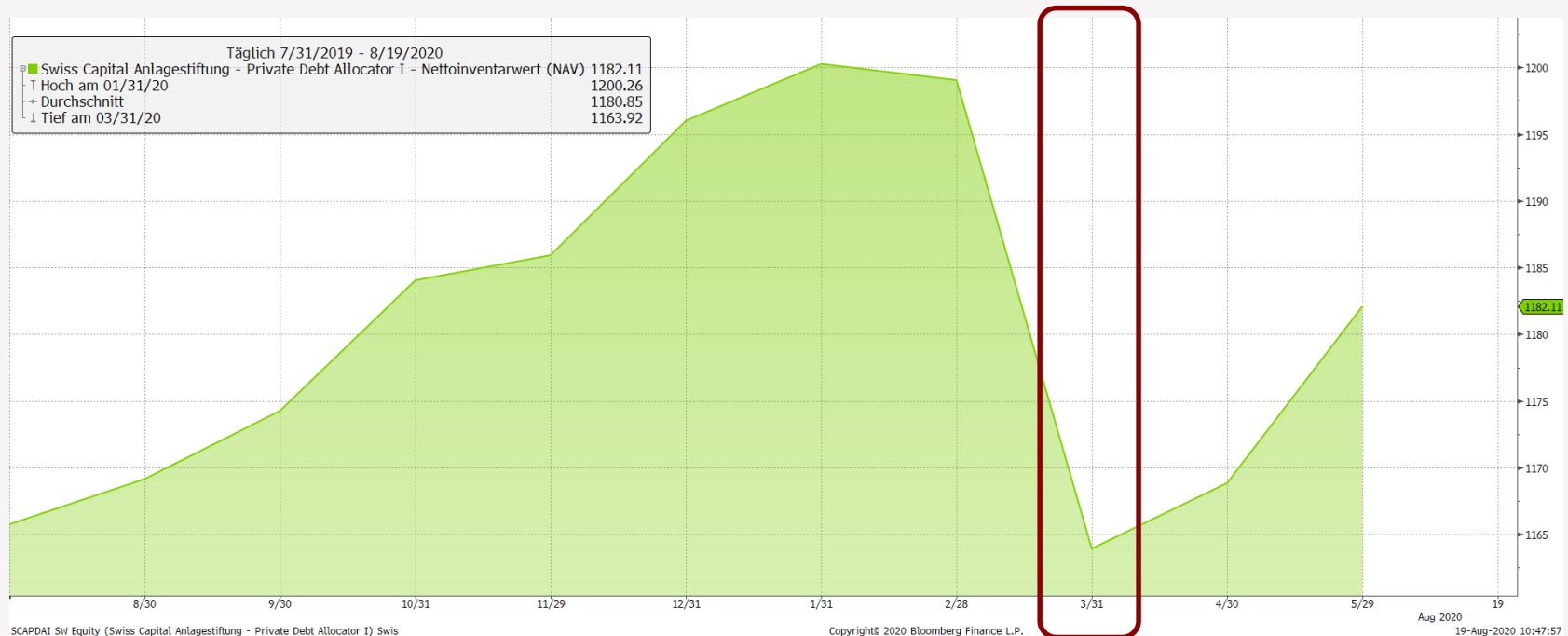
Information zur AST Swiss Capital Direct Lending I. (1)

- Nettorenditen hinter Erwartungen zurückgeblieben
- Hohe Verwaltungskosten
- Risiko von Kreditausfällen



Information zur AST Swiss Capital Direct Lending I. (2)


- Per Ende März wurden 12.2 Mio. USD, fast 50% des verbleibenden Commitments, auf einen Schlag abgerufen
- Zahlreiche Gespräche / Telefonate mit Swiss Capital / Stepstone betreffend der Bewertung der Kredite im Corona-Umfeld



Information zur AST Swiss Capital Direct Lending I. (3)

- Diskussionen mit Swiss Capital / Stepstone bezüglich Transparenz und Reporting unter Federführung PK Coop/CPV und sgpk seit zwei Jahren
- Per Juli 2020 Entwurf eines quartalsweisen Risikoreportings

AST-I (Club1) (9)



Portfolio Summary

		31/12/2019	31/03/2020	
Currency	USD	Number of Borrowers	315	327
First Cashflow	2016-04-07	# Borrowers DL	315	327
FX-Hedging Methodology	Unhedged - FX advisory	# Borrowers SL	0	0
Total Commitment	584,600,000	Gross Asset Yield	8.5%	10.4%
Drawn Amount	501,511,937	Gross Asset Yield (Ignoring Markdown)	8.3%	7.9%
Undrawn Amount	83,088,063	Cash Yield	7.8%	7.9%
Distributed	0	Cash Yield (Ignoring Markdown)	7.8%	7.3%
Portfolio NAV	543,753,609	LTV	50.1%	49.9%
		Portfolio Expected Loss Rate	0.69%	0.75%
		TVPI	1.11	1.08
		Weighted Average Life (Years)	3.84	3.70
		Weighted Average Price	98.2	95.0
		Weighted Average Price (Ignoring Markdown)	98.7	98.7
		Weighted Average LIBOR Floor (Bps)	97	96

Currency refers to the portfolio currency, rather than the GP account currency - Amounts in the report refer to the portfolio currency (including fundamentals charts) unless otherwise stated

GP Listing

Region	GP	Fund	Platform	Asset Class	Market Segment	Market Value	MV/NAV	MV/Invested
EU	Apera	Apera EPDF - A1	European	DL	Lower	14,382,075	2.64%	2.54%
	Blackrock	Blackrock EPDF - A1	European	DL	Mid	38,377,649	7.06%	6.78%
	Bridgepoint	Bridgepoint Credit S LP	European	DL	Upper	20,115,607	3.70%	3.55%
	Bridgepoint	Bridgepoint EPDF - A1	European	DL	Upper	2,546,007	0.47%	0.45%
US	Antares	Antares PDF - A1	US Onshore	DL	Mid	0	0.00%	0.00%
	Ares	Ares PDF - A1	US Onshore	DL	Upper	93,608,138	17.22%	16.53%
	Capitala	Capitala PDF - A1	US Onshore	DL	Lower	35,877,002	6.60%	6.34%
	Deerpath	Deerpath PDF - A1	US Onshore	DL	Lower	23,547,144	4.33%	4.16%
	Freeport	Freeport PDF - A1	US Onshore	DL	Lower	55,780,753	10.26%	9.85%
	Guggenheim	Guggenheim PDF - A1	US Onshore	DL	Upper	10,340,200	1.90%	1.83%
	Highbridge	Highbridge PDF - A1	US Onshore	DL	Upper	47,015,006	8.65%	8.30%
	Highbridge	Highbridge PDF - C1	US Onshore	DL	Upper	3,700,501	0.68%	0.65%
	H.I.G. Whitehorse	H.I.G. Whitehorse PDF - A1	US Onshore	DL	Mid	46,825,044	8.61%	8.27%
	Kayne	Kayne PDF - A1	US Onshore	DL	Mid	30,076,365	5.53%	5.31%
	NXT	NXT PDF - A1	US Onshore	DL	Mid	95,278,554	17.52%	16.82%
	Co-Invest	Co-Invest PDF - A1	US Onshore	DL	Co-Invest	9,386,221	1.73%	1.66%
	Tree Line	Tree Line PDF - A1	US Onshore	DL	Lower	39,446,894	7.25%	6.97%
	Total					566,303,162	104.15%	100.00%

Given the Covid-19 situation, the specific loss provision as well as the general loss provision have been applied on the LP level only for the Q1, 2020 valuation in order to not delay the valuation process. Such provision will ultimately be passed on to the relevant GP SMA with a certain delay.

Terminplan 2020

Datum	Anlass	Tag	Zeit	Thema / Bemerkungen	Status
12.08.	Anlageausschuss / Beirat III	MI	09.00 - 12.00	Algofin Controlling Report	verschoben
17.08.	Anlageausschuss IV	MO	17.00 - 19.00	Nachbesprechung Klausurtagung	neuer Termin
26.08.	Anlageausschuss / Beirat III	MI	09.00 - 12.00	Algofin Controlling Report	
04.09.	Immobilienausschuss II	FR	13.30 - 15.30	mit Herren Capol und Hitz	
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		

Terminplan 2020

Datum	Anlass	Tag	Zeit	Thema / Bemerkungen	Status
12.08.	Anlageausschuss / Beirat III	MI	09.00 - 12.00	Algofin Controlling Report	verschoben
17.08.	Anlageausschuss IV	MO	17.00 - 19.00	Nachbesprechung Klausurtagung	neuer Termin
26.08.	Anlageausschuss / Beirat III	MI	09.00 - 12.00	Algofin Controlling Report	
04.09.	Immobilienausschuss II	FR	13.30 - 15.30	mit Herren Capol und Hitz	
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		