



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 |

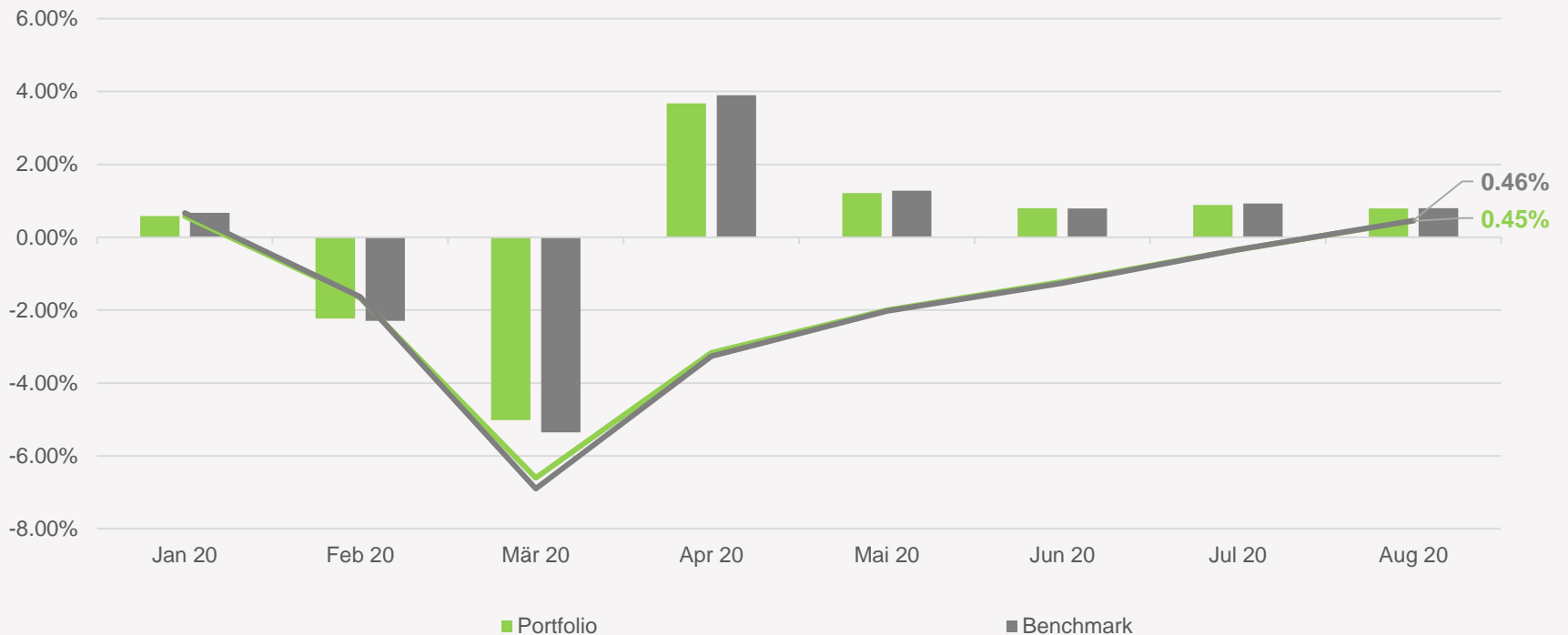
Deckungsgradentwicklung per 13.08.2020



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

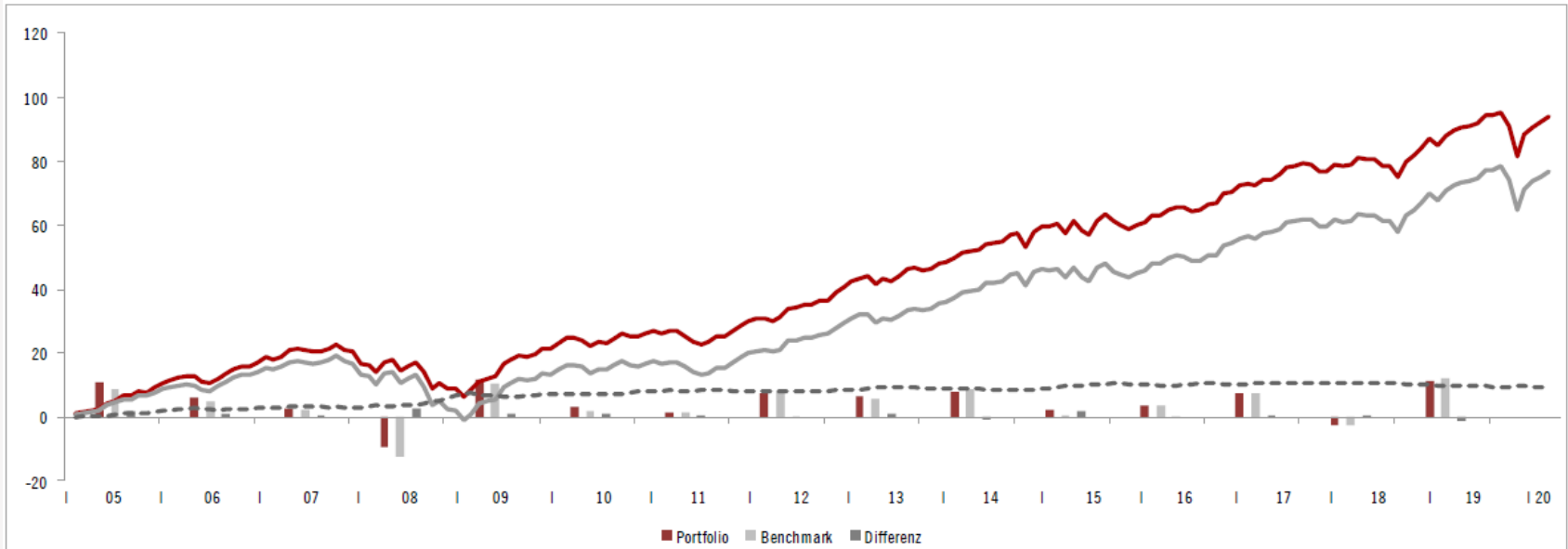
13.08.20: ca. 102.75% Deckungsgrad unter Berücksichtigung anteilmässigen Sollrendite für 2020 (1.7%)

Performanceentwicklung 2020 per 13.08.2020



Performanceentwicklung 31.07.2020

PERFORMANCE-ENTWICKLUNG IN %

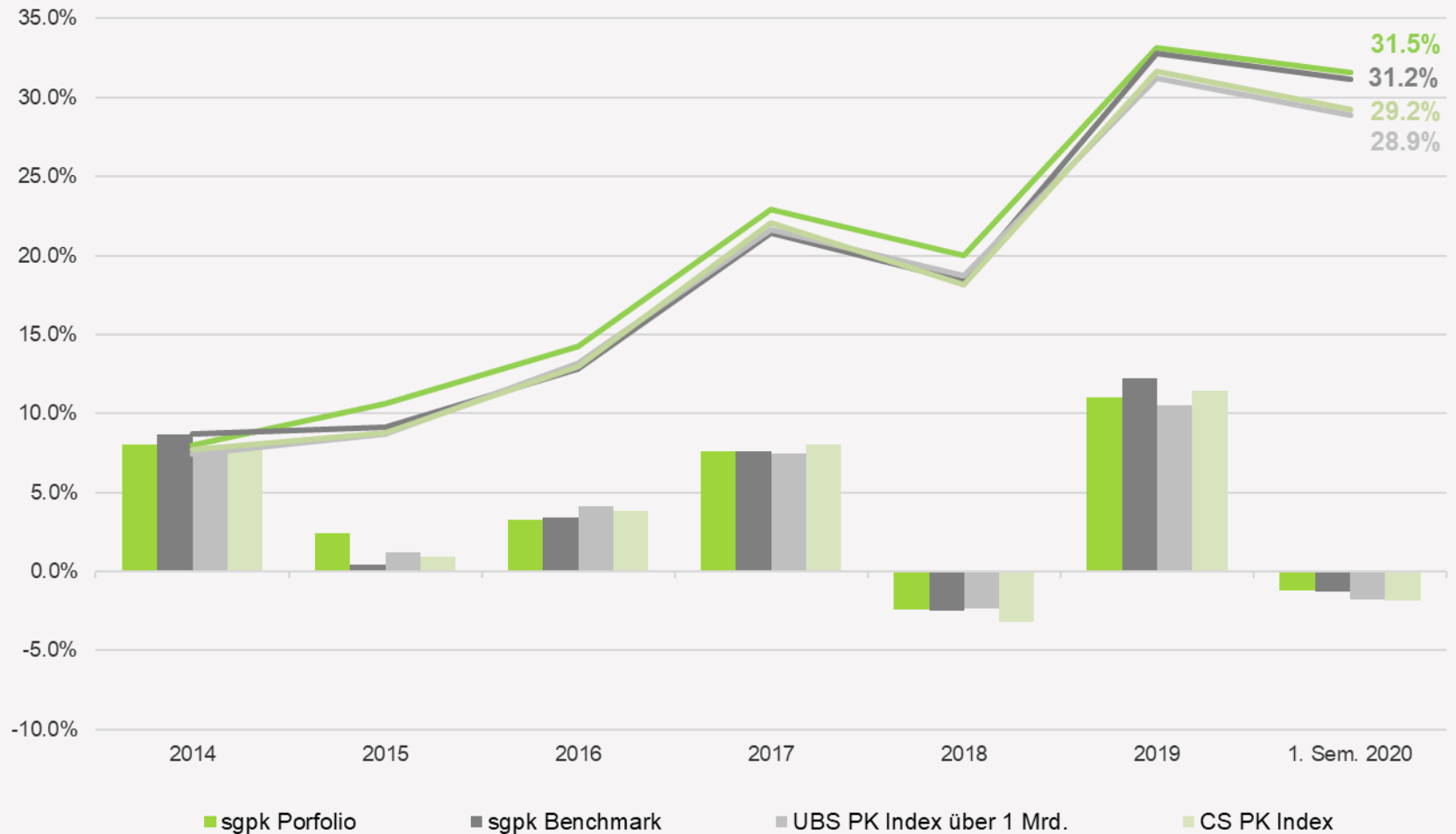


Performance

		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

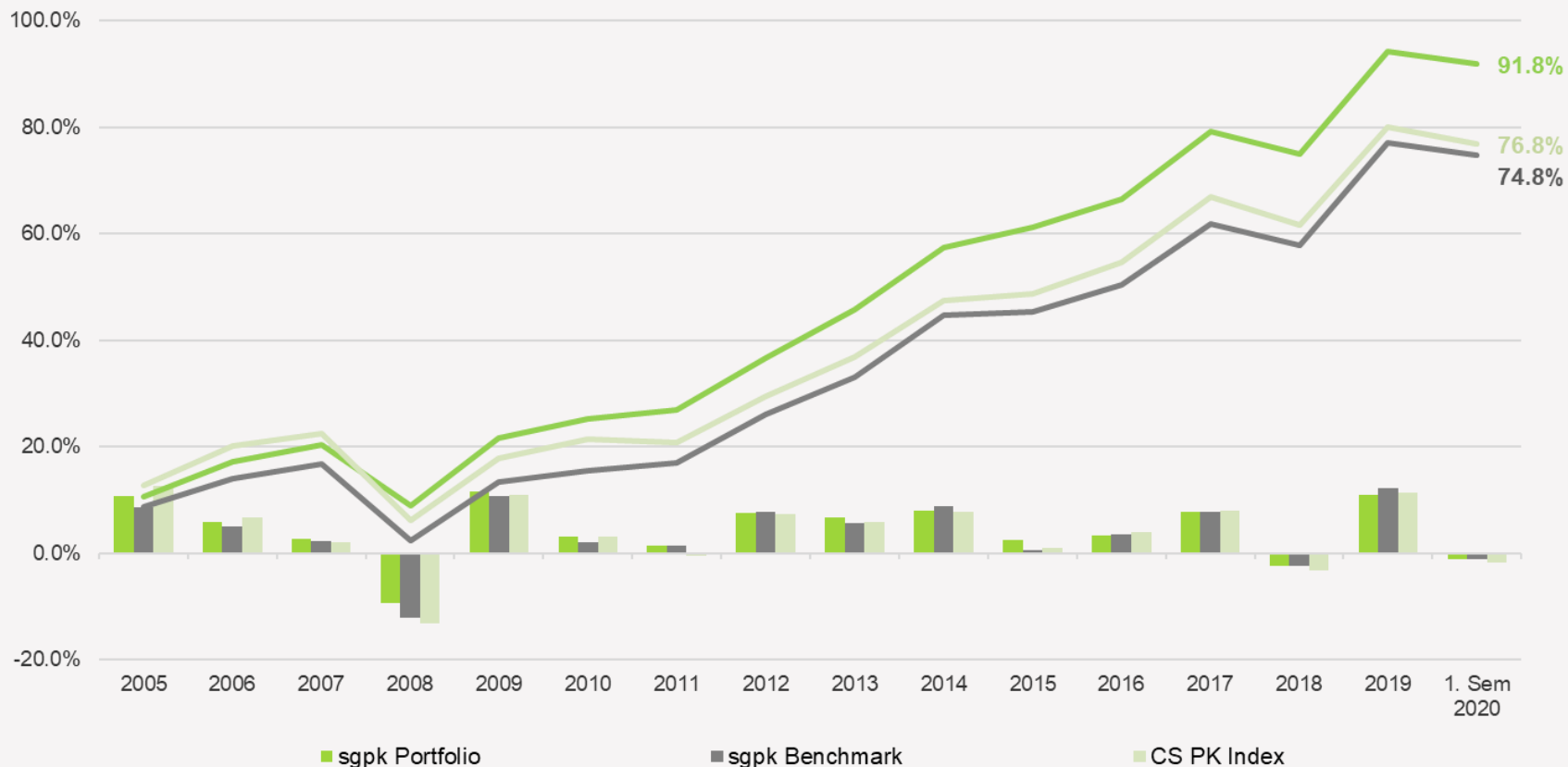
Performanceentwicklung 2014 - 1. Sem. 2020

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 |

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 Algotin | 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 die u.a. 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 VERBUNDENES UND GANZES VERMÖGEN
	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

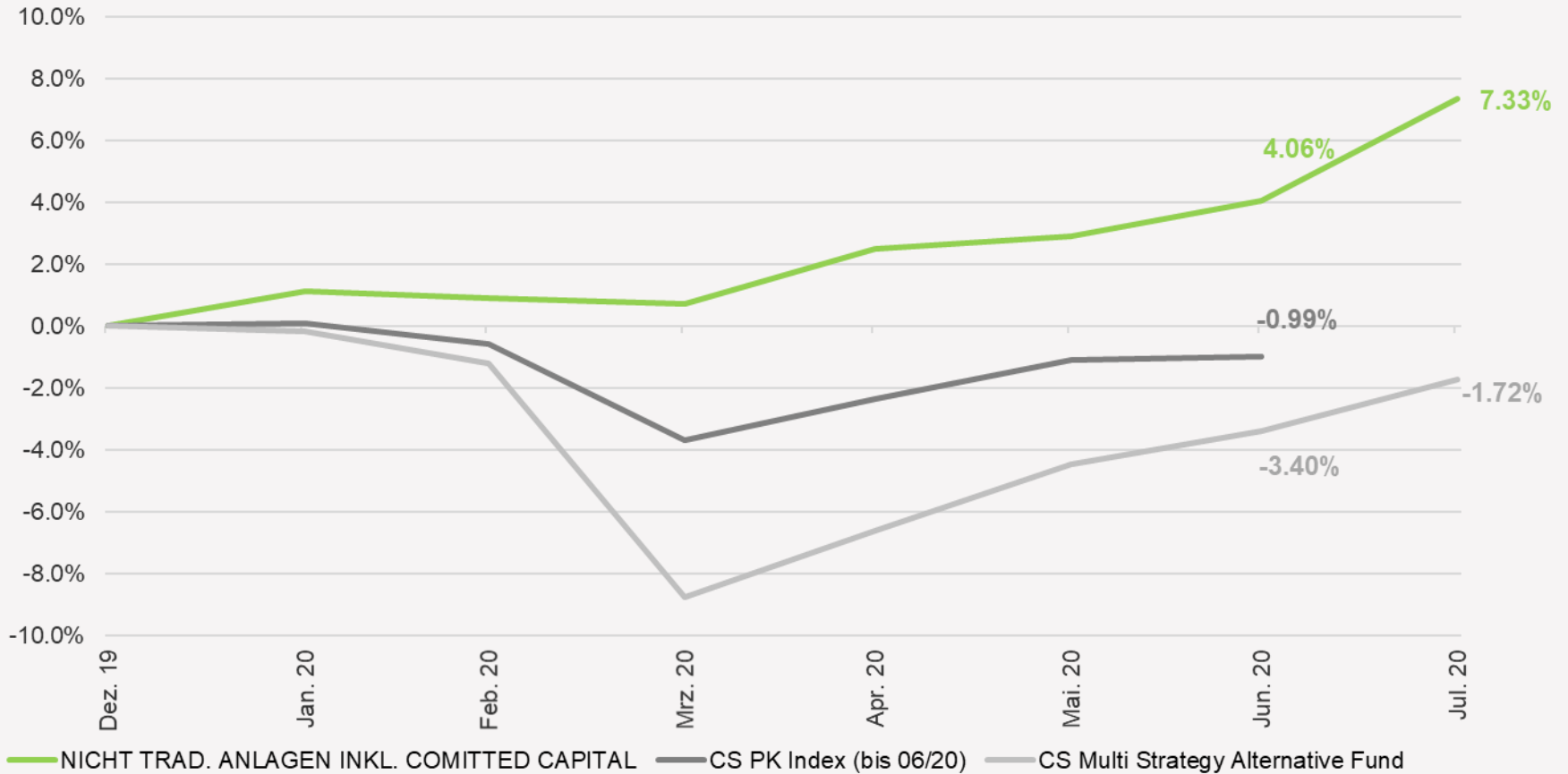
Performance 2020



Performance 2020

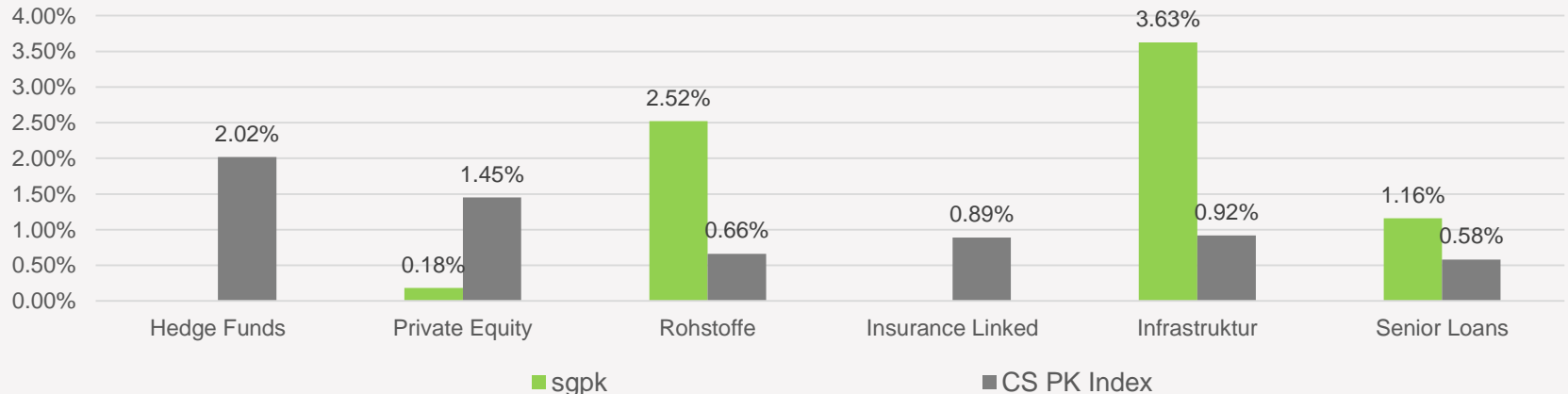
PORTFOLIO (PF)	MARKTWERT 31.07.20 CHFm	ALLOKATION			PERFORMANCE Seit Monatsbeginn			PERFORMANCE Seit Quartalsbeginn			PERFORMANCE Seit Jahresbeginn		
		PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.	PF	BM	Diff.
		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Nicht traditionelle Anlagen	751.4	7.5	6.0	1.5	3.15	3.15		3.15	3.15		7.32	7.32	
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%

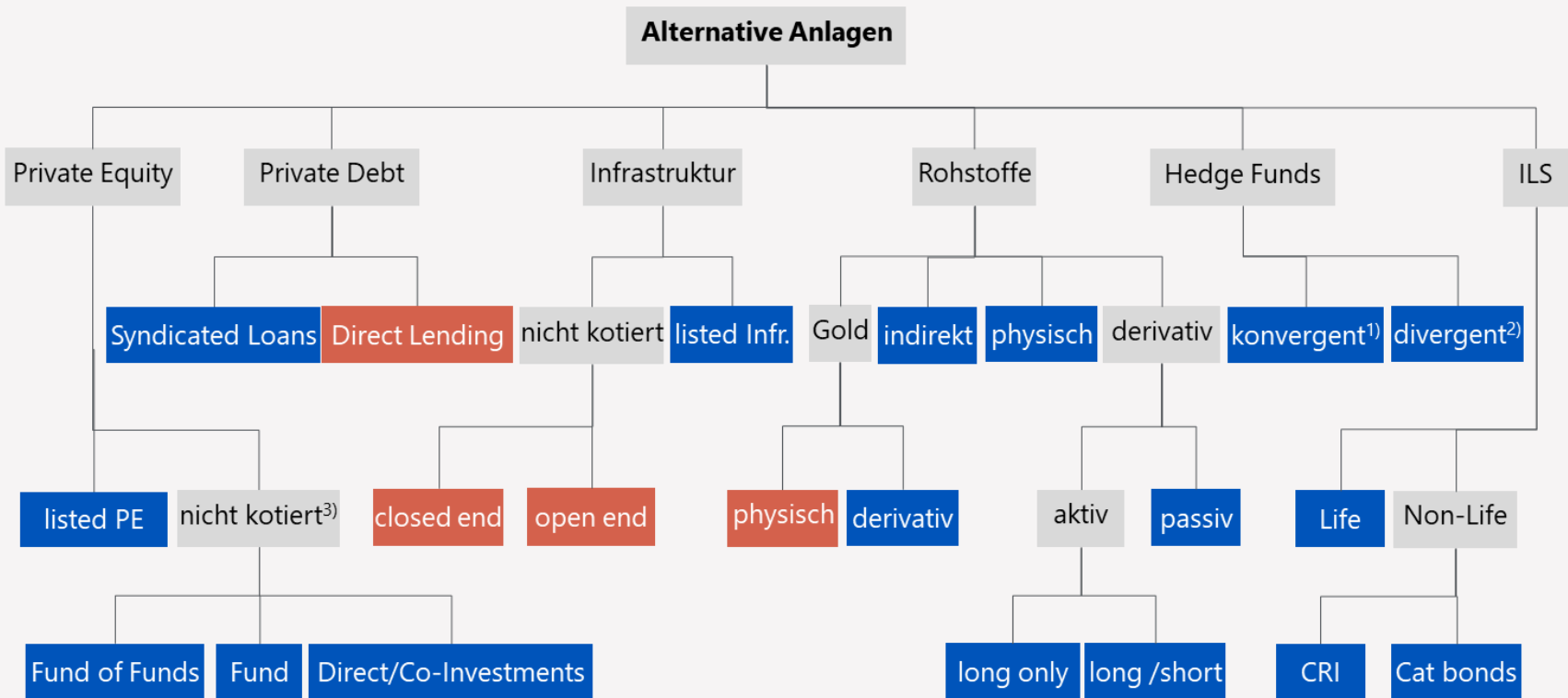


Datenquelle: Pictet Connect/CS Fund Factsheet

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 |

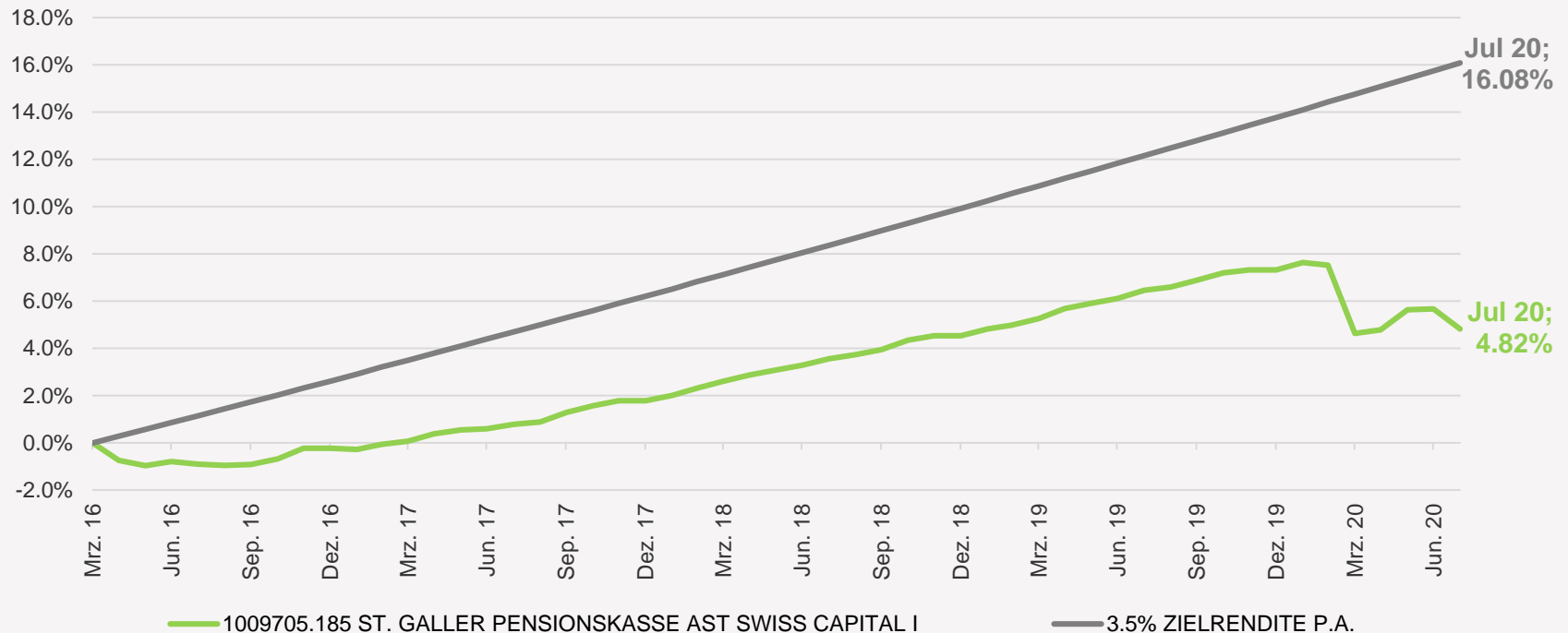
Information zum Mandat von LSV für Gallus Emerging Market Aktien

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.

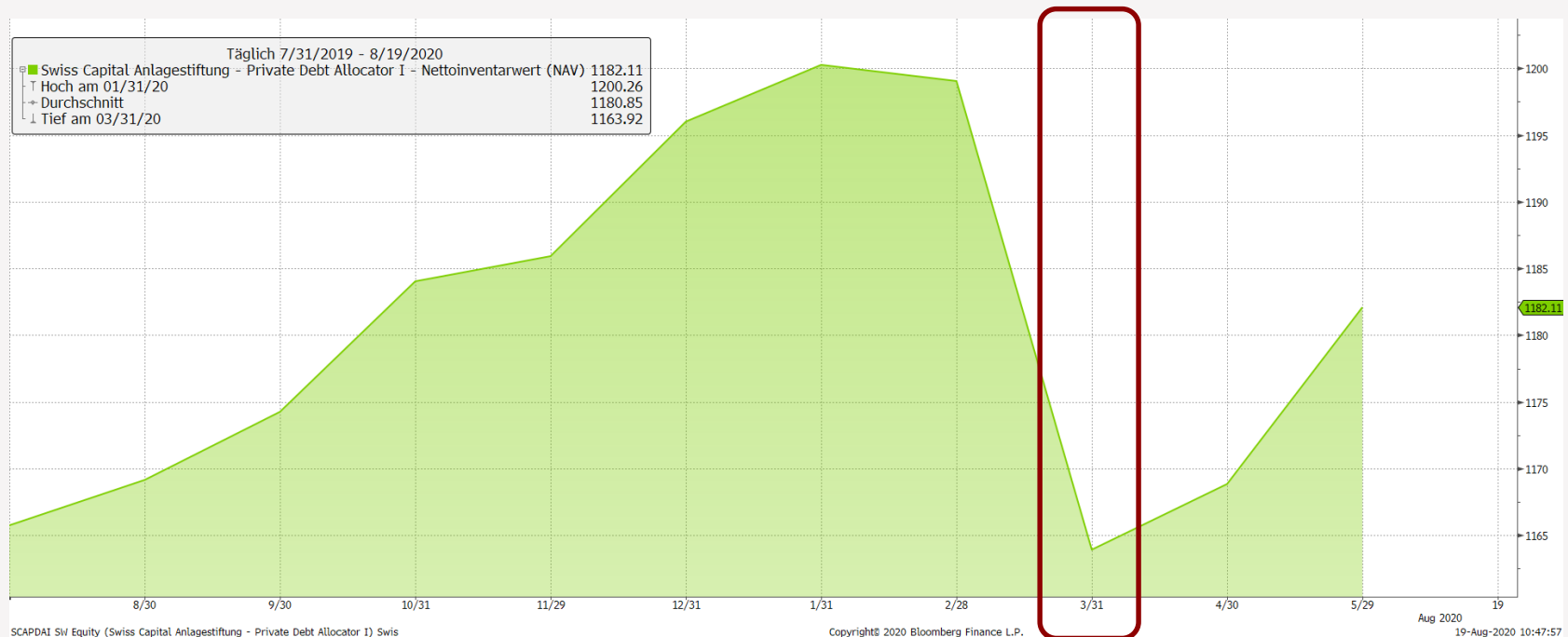
Information zur AST Swiss Capital Direct Lending I. (1)

- 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%
	Freepoint	Freepoint 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		