



ANLAGEAUSSCHUSSSITZUNG 17/2020 VOM 28. OKTOBER 2020

Agenda / Timetable

- | | |
|---|-------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Agenda / Timetable

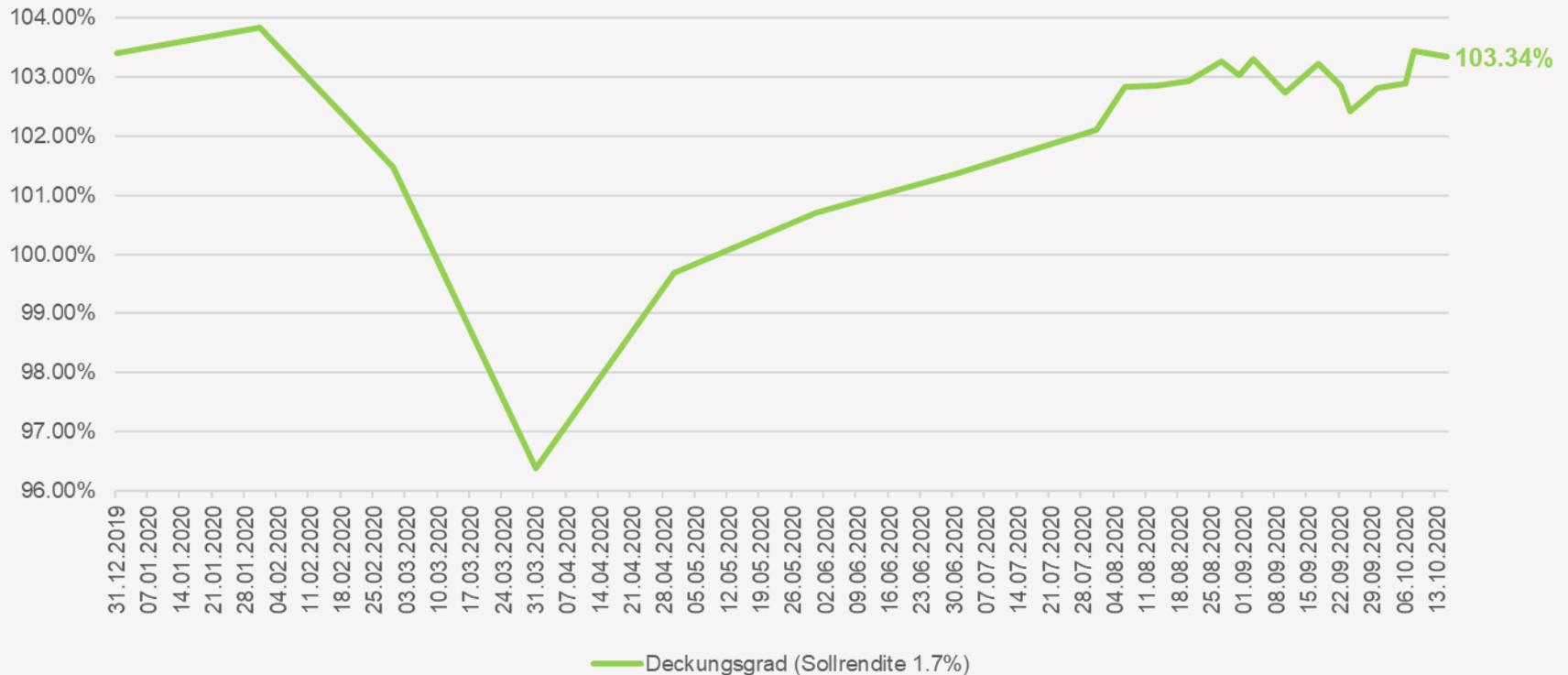
- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Deckungsgradentwicklung per 15.10.2020

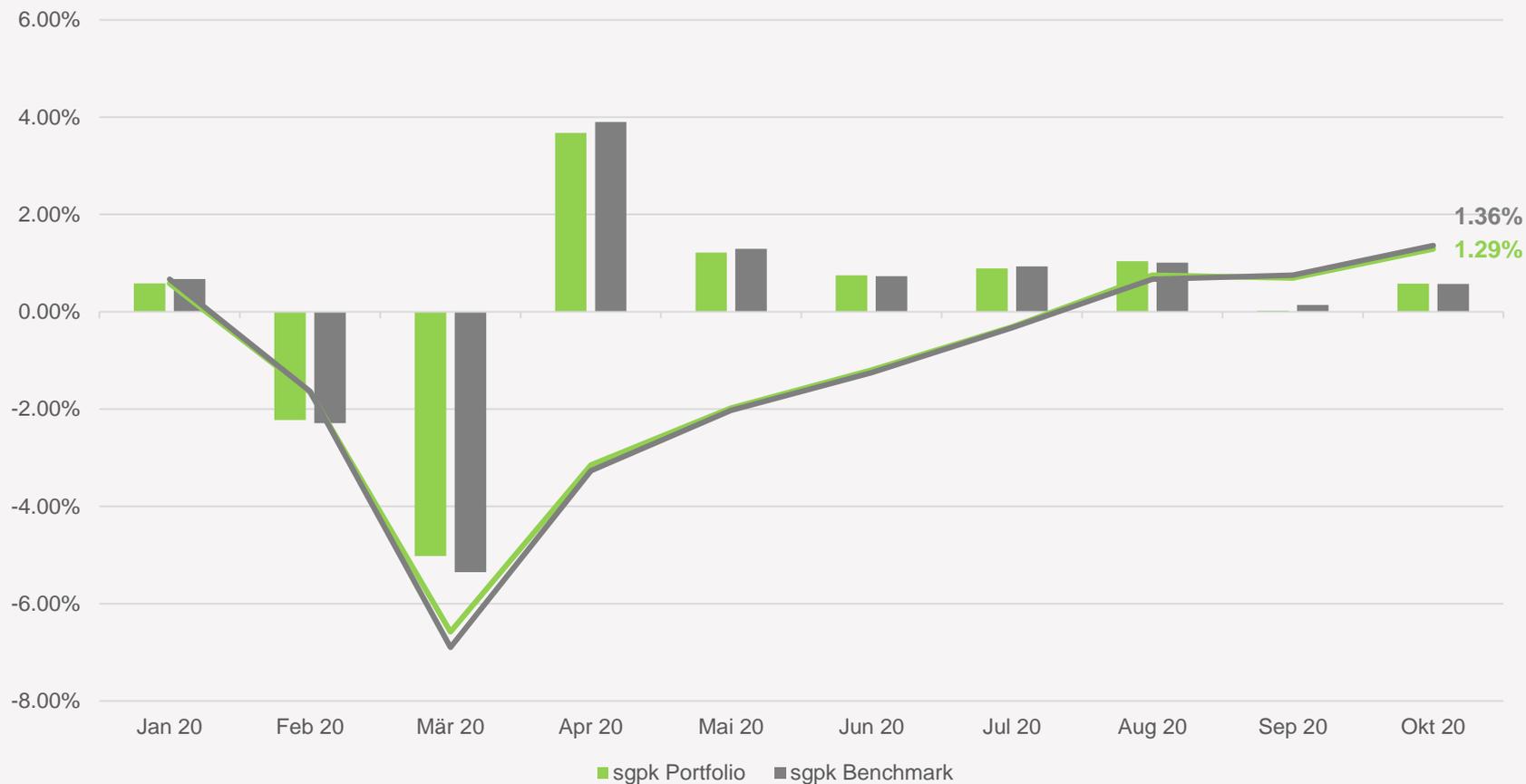
Prov. Deckungsgradentwicklung 2020 per 15.10.2020



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

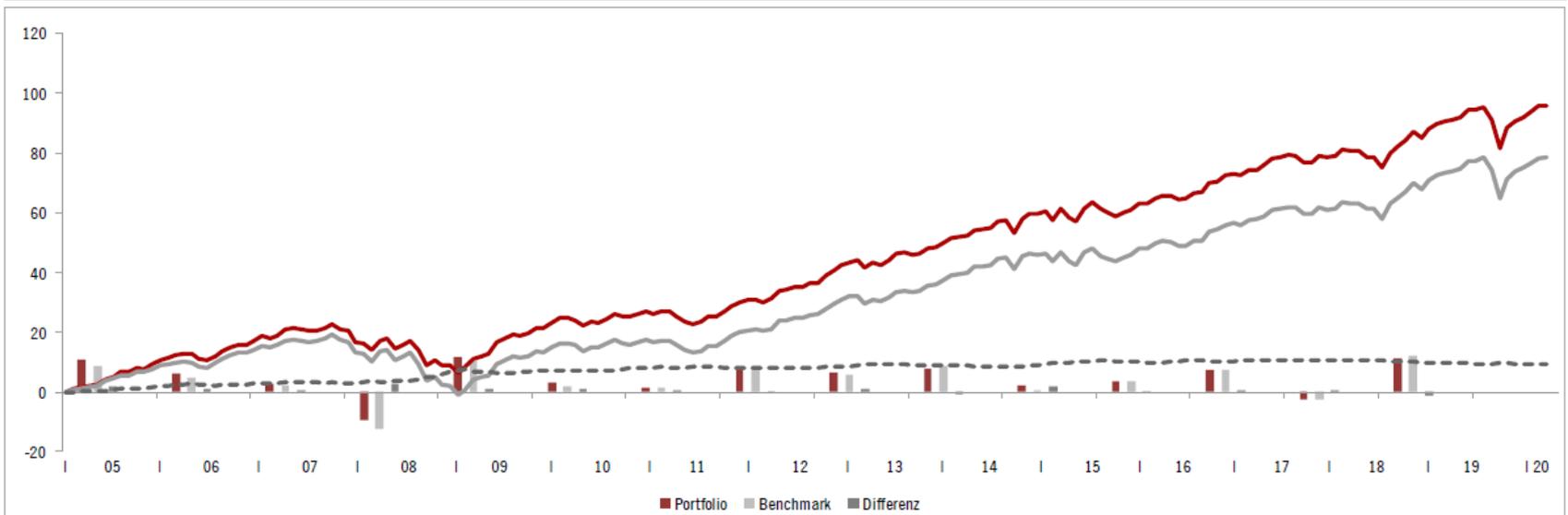
15.10.20: ca. 103.34% Deckungsgrad unter Berücksichtigung der anteilmässigen Sollrendite für 2020 (1.7%)

Performanceentwicklung 2020 per 15.10.2020



Performanceentwicklung 30.09.2020

PERFORMANCE-ENTWICKLUNG IN %

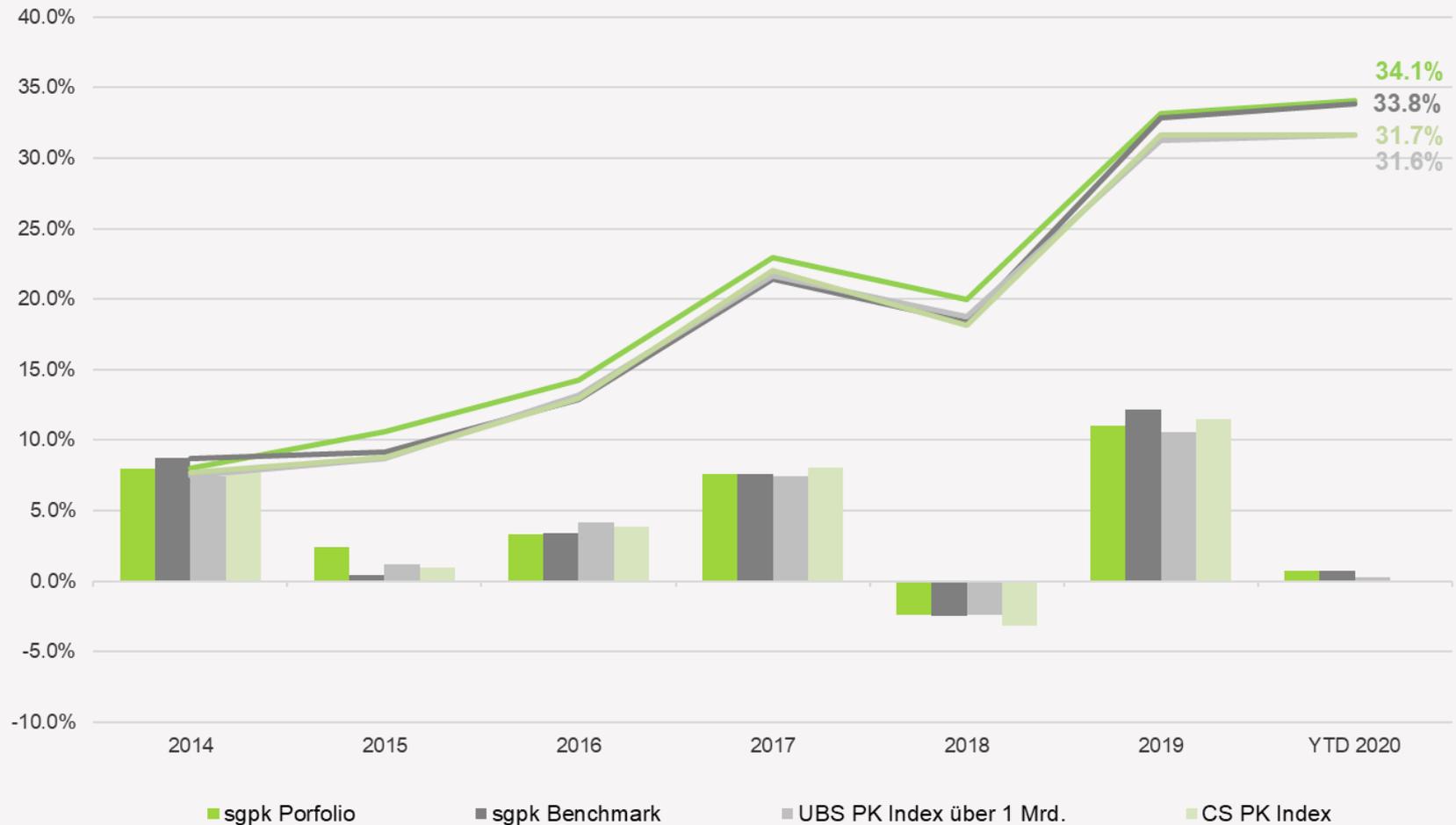


Performance

		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	0.7
	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	12.3	0.8
	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	-0.1
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	95.7
	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	78.5
	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	17.2

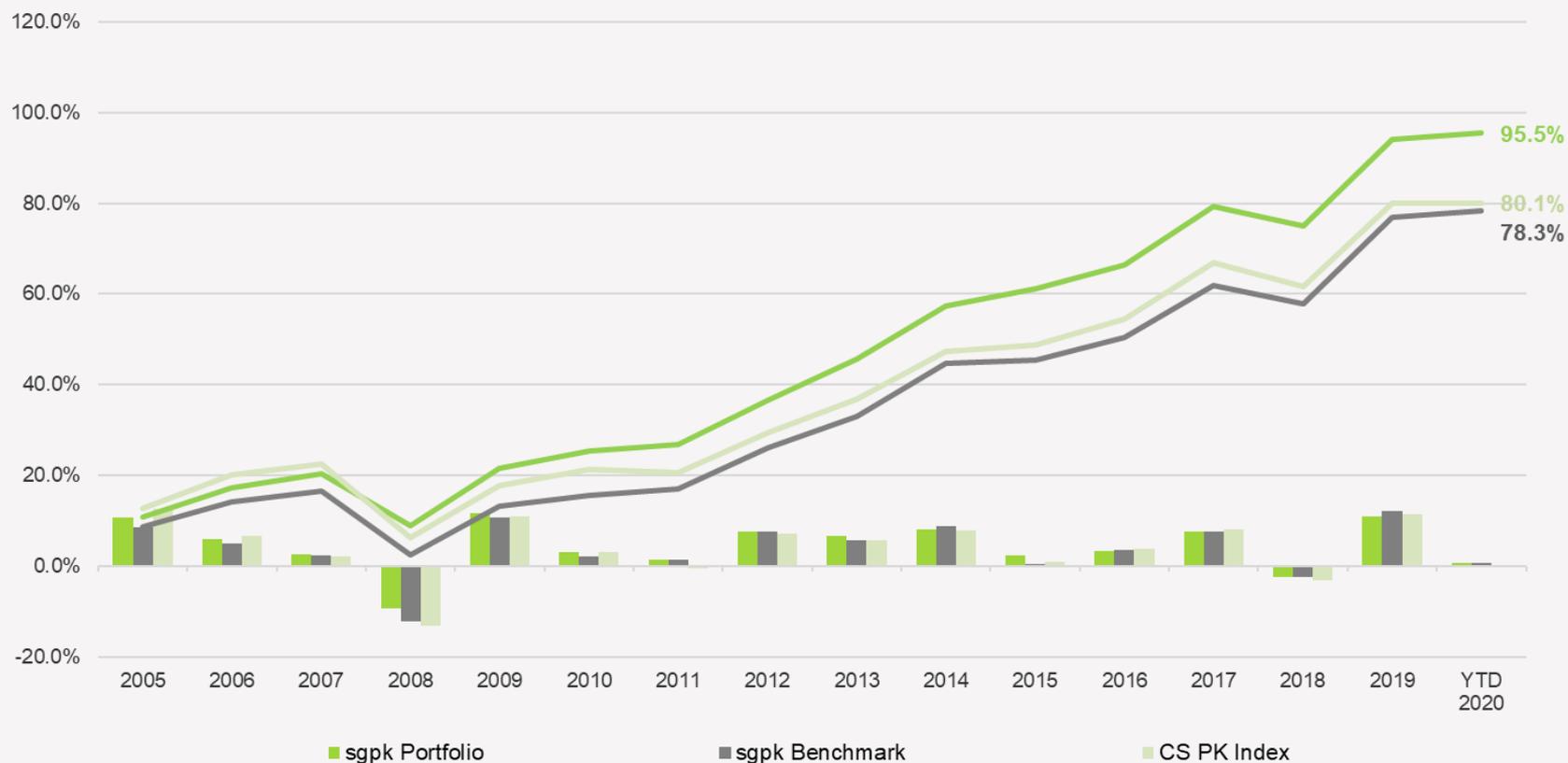
Performanceentwicklung 2014 – 30.09.2020

Vergleich mit CS/UBS PK Indices



Performanceentwicklung 2005 – 30.09.2020

Vergleich mit CS PK Index



Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |



**St. Galler Pensionskasse
Algotin Investment Monitor**

Stichtag 30. September 2020

St. Gallen, 23. Oktober 2020

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Anlagekategorie Infrastruktur weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.25 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Infrastrukturanlagen ab 1.10.2020 nicht mehr «alternativ» Was ab Oktober 2020 im BVV2 ändert

Der Bundesrat hat an seiner Sitzung vom 26. August 2020 Anpassungen in der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) verabschiedet.

Als Folge der Annahme der Motion Weibel «Infrastrukturanlagen für Pensionskassen attraktiver machen» werden neu Infrastrukturanlagen nicht länger zur Kategorie der alternativen Anlagen gezählt und erhalten eine eigene Kategorienbegrenzung von 10%.

Neu gilt zudem:

- Durch die neue Zugehörigkeit zu den nicht alternativen Anlagen kann nun auch direkt in Infrastrukturanlagen investiert werden, sofern diese angemessen diversifiziert sind (Anteil Gegenpartei $\leq 1\%$ vom Gesamtvorsorgevermögen).
- Die Investitionen sind sowohl im In- als auch Ausland zulässig.
- Infrastrukturanlagen in Form einer Kollektivanlage, welche einen systematischen Hebel aufweisen, gelten weiterhin als alternative Anlagen. Zur Abwicklung von Transaktionen ist Fremdkapital temporär möglich. Auf Stufe Infrastrukturgesellschaft (z.B. AG) bzw. -projekt ist die Aufnahme von Fremdkapital erlaubt bzw. üblich und gilt nicht als Hebel.

Anlagerichtlinien BVV 2

Infrastrukturanlagen neu als eigene Anlagekategorie

Forderungen	50% schweiz. Grundpfandtitel, Pfandbriefe	10% pro Schuldner; ausser Eidg. und Pfandbriefinstitute
Immobilien	30% Immobilien, wovon max. 1/3 Ausland	5% pro Immobilie 30% Belehnung Verkehrswert
Aktien	50% Beteiligungen an Gesellschaften, kotiert	5% pro Beteiligung
Infrastruktur	10% Infrastrukturanlagen ohne Hebel	1% pro Beteiligung
Alternative Anlagen	15% Alternative Anlagen	Nur diversifizierte Kollektivanlagen ohne Nachschusspflicht
Fremdwährungen	30% Fremdwährungen ohne Währungsabsicherung	
Ungesicherte Anlagen beim Arbeitgeber	5% ungesicherte Anlagen 5% Immobilien, die dem AG zu mehr als 50% zu Geschäftszwecken dienen (gemäss Artikel 57 BVV2)	

Maximale Ansätze in % des Gesamtvermögens, gültig ab 1.10.2020

Quelle: Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) (ab 1.10.2020)

Art. 53 BVV 2: Zulässige Anlagen Was ab dem 1.10.2020 ändert (rot und fett hervorgehoben)

BISHER

¹ Als Anlagen für das Vermögen einer Vorsorgeeinrichtung sind zulässig:

e. alternative Anlagen wie solche in Hedge Funds, Private Equity, Insurance Linked Securities, Rohstoffen **und Infrastrukturen**.

² Die Anlagen nach Absatz 1 Buchstaben a–d können als direkte Anlagen oder mittels kollektiver Anlagen nach Artikel 56 oder derivativer Finanzinstrumente nach Artikel 56a vorgenommen werden.

AB 01.10.2020

Als Anlagen für das Vermögen einer Vorsorgeeinrichtung sind zulässig:

d^{bis}. Anlagen in Infrastrukturen;

e. alternative Anlagen wie solche in Hedge Funds, Private Equity, Insurance Linked Securities und Rohstoffen ~~und Infrastrukturen~~.

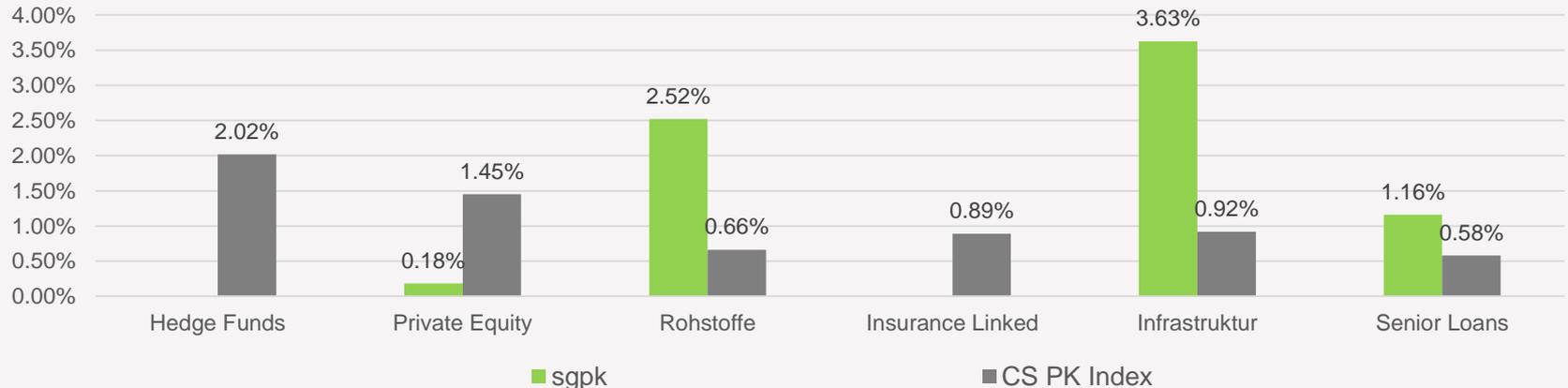
² Die Anlagen nach Absatz 1 Buchstaben a–d können als direkte Anlagen oder mittels kollektiver Anlagen nach Artikel 56 oder derivativer Finanzinstrumente nach Artikel 56a vorgenommen werden.

Dies gilt auch für Anlagen nach Absatz 1 Buchstabe d bis, falls sie angemessen diversifiziert sind; andernfalls gelten für diese Anlagen die Anforderungen nach Absatz 4 *.

* BVV2 Artikel 53, Absatz 4: «Alternative Anlagen dürfen nur mittels diversifizierter kollektiver Anlagen, diversifizierter Zertifikate oder diversifizierter strukturierter Produkte vorgenommen werden.»

Infrastrukturanlagen – aktuelle Positionierung vs. CS PK Index

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

Weiteres Vorgehen

- Abklärungen mit Credit Suisse (Positionen CSA Energieinfrastruktur CH und Europa)
- Keine Umbuchungen dieser Positionen im 2020
- Ergänzungen im BVV2-Limiten Report von Pictet & Cie.
- Strategie Workshop 2021 : Die Anlageklasse «Infrastruktur» mit dem Anlageausschuss und Beirat vertieft diskutieren und allenfalls entsprechende Strategie- und Anlagereglements-Anpassungen beantragen

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager – weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager Weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Was spricht für aktives Management bei Unternehmensanleihen?

- Die Anlageklasse (EUR & USD IG Unternehmensanleihen) ist prädestiniert für aktives Management: Erhebungen zeigen, dass 80-90% der Manager im 10-Jahresvergleich ein positives Alpha erzielt haben
- Im Index (Benchmark) sind die Firmen mit den grössten Schulden am höchsten gewichtet
- Mit einer guten Kreditanalyse und Umsetzung kann Mehrwert erzielt werden
- Über die letzten 15 Jahre ist die Gewichtung im untersten Ratingbereich (BBB) auf über 50% angestiegen. Deshalb ist eine seriöse Schuldnerselektion noch wichtiger geworden (Kreditrisikomanagement)

Unternehmensanleihen: Ist und war die Umsetzung erfolgreich?

KENNZAHLEN UNTERNEHMENSANLEIHEN	PERFORMANCE 30.09.2020		PERFORMANCE SEIT BEGINN	
	PF YTD	BM YTD	PF ANN.	BM ANN.
Gallus USD Unternehmensanleihen (Pinebridge)	8.17%	4.90%	5.82%	5.07%
Schroder ISF Euro Corporate Bonds	1.46%	0.43%	4.83%	3.29%
CSIF Euro Corporate Bonds (passiv)	0.67%	0.43%	-0.24%	-0.13%

Unternehmensanleihen: aktuelle Positionierung

MANDATE	MW IN MIO.	ALLOKATION		PERFORMANCE YTD 30.09.2020		
		AKTUELL	SAA	PF	BM	DIFF.
	10'144.6	100.0%				
Obligationen FW- Unternehmensanleihen	428.5	4.2%	5.0%	5.11%	2.65%	2.46%
Gallus USD Unternehmensanleihen (Pinebridge)	243.8	2.4%	2.5%	8.17%	4.90%	3.27%
Schroder ISF Euro Corporate Bonds	96.3	0.9%	2.5%	1.46%	0.43%	1.03%
CSIF Euro Corporate Bonds (passiv)	88.4	0.9%	0.0%	0.67%	0.43%	0.24%

Aktuell 78% aktive Umsetzung, 22% passive Umsetzung EUR Corp. Funds

Zwischenfazit I.

- Die aktive Umsetzung in beiden Subsegmenten EUR Corp. und USD Corp. hat sich sehr gelohnt

Ø-Netto-Alpha bei Pinebridge von 0.80% p.a. und bei Schroders gar von 1.50% p.a.
- Beide Manager haben einen ausgezeichneten Track Record über eine längere Zeitperiode

Mit welchem Risiko wurden die Resultate erzielt?

Auswertung per 30.09.2020

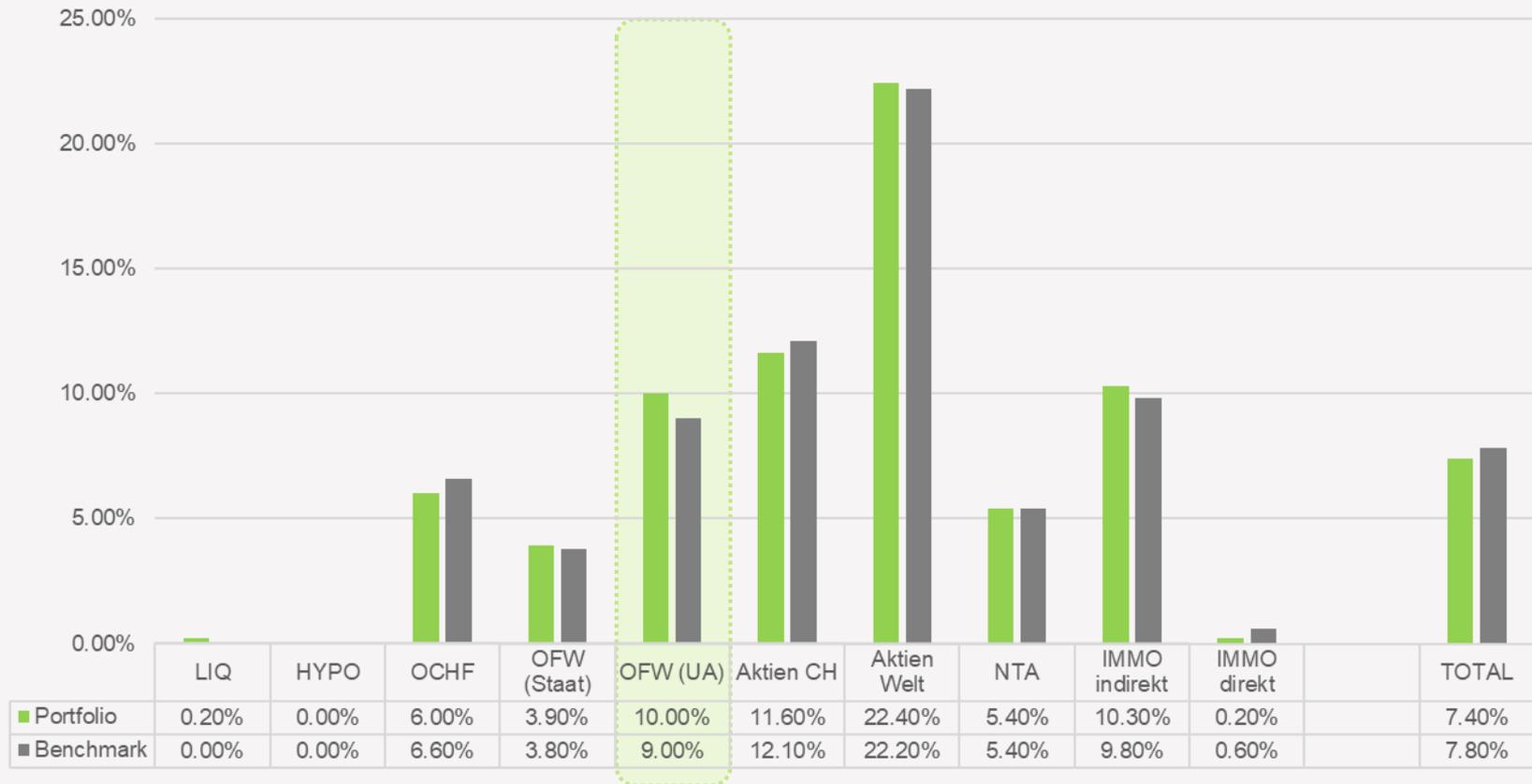
Quelle: Pictet - Rohdaten_SGPK_Monthly Perf Risk

Depot	Manager	Marktwert	Risikokennzahlen 1 Jahr rollend					Risikokennzahlen seit Beginn					Score B
			Vola p.a.		TE	IR	SR	Vola p.a.		TE	IR	SR	
			PF	BM				PF	BM				
Obligationen FW													
Gallus Unternehmensanleihen	PineBridge	248'553'347.00	10.88%	10.09%	1.42%	2.07	0.26	7.56%	7.30%	0.81%	0.88	0.87	
Schroder ISF Euro Corporate Bond	Schroder	96'071'331.00	10.84%	8.98%	1.98%	0.79	0.16	7.10%	6.30%	1.31%	1.14	0.79	
Unternehmensanleihen EUR passiv (CS)	Credit Suisse	88'167'642.00	9.15%	8.98%	0.28%	0.20	0.02	7.78%	7.64%	0.30%	-0.39	0.08	

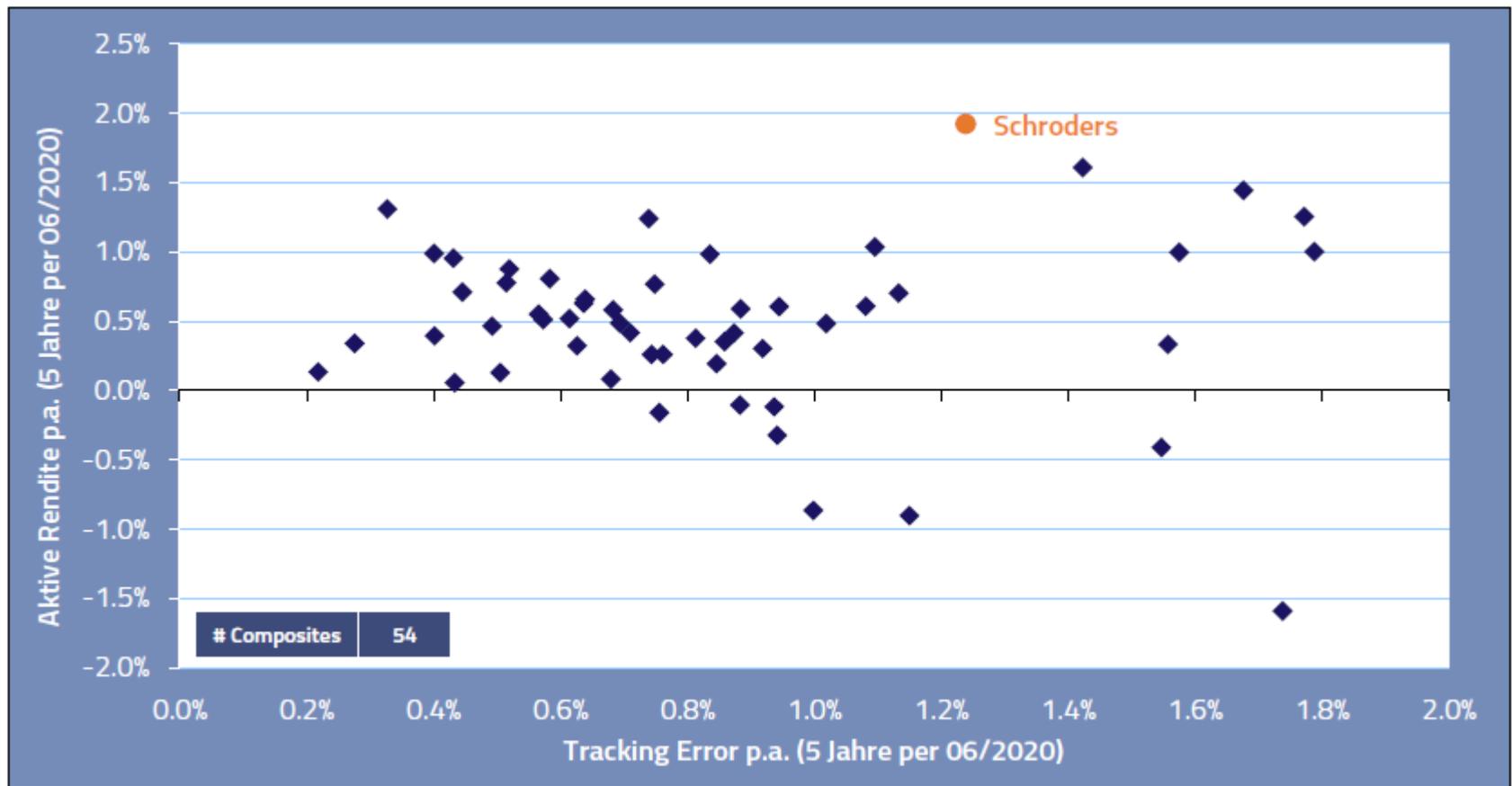
Höhere Volatilitäten der beiden aktiven Manager und deutlich höherer Tracking Error bei Schroder Euro Corp. Fonds

Mit welchem Risiko wurden die Resultate erzielt?

Volatilität 1 Jahr rollend 30.09.2020



Unternehmensanleihen EUR: Vergleich Tracking Error vs. aktive Rendite



Höhere Risiken im Schroder Euro Corp. Bond Fonds

KENNZAHLEN PER 30.09.2020	SCHRODER EURO CORP. BOND FUND	BENCHMARK
Off-Benchmark exposure (%)	31.97%	
Avg. Rating	BBB+	A-
Avg. Opt. Adj. Credit Spreads OAS	186bp	89bp
Yield (effective)	1.38%	0.52%
Exposure in HY-Bonds	12.58%	
Beta	1.20	1.00
Exposure in nachrangigen Perpetuals	18.11%	5.24%

Schroders Euro Corp. Fonds vs. CSIF Euro Corp. Bond passiv: Outperformance in guten Phasen, aber grössere Drawdowns bei Korrekturen



Drawdown 20.2.-20.3.2020: Schroder -11.83%, CSIF -8.40%

Zwischenfazit II.

- Die beiden aktiven Manager weisen im Portfolio eine höhere Volatilität gegenüber den Benchmarks aus. Insbesondere die Volatilität von Schroder Euro Corporate ist deutlich höher
- Der Tracking Error von Schroder Euro Corporate ist vergleichsweise hoch und stammt aus den erwähnten Abweichungen (HY-Bonds, Emma-Schuldner, Perpetual-Bonds. Die Information Ratio des Managers ist jedoch sehr erfreulich
- Das Beta von Schroder Euro Corporate mit 1.20 hilft in positiven Marktphasen, führt aber zu stärkeren Drawdowns bei Korrekturen

Vorteile und Nachteile Schroder Euro Corporate Bond Fonds

VORTEILE	NACHTEILE
<ul style="list-style-type: none"> • Sehr erfahrener Chef-PM: Patrick Vogel 	<ul style="list-style-type: none"> • Höheres Risiko im Portfolio
<ul style="list-style-type: none"> • Substanzielle Outperformance über vergangene 7 Jahre 	<ul style="list-style-type: none"> • Publikumsfonds mit breiter gefassten Anlagerestriktionen
<ul style="list-style-type: none"> • Professionelle Verwaltung, sehr gute Kreditanalyse 	<ul style="list-style-type: none"> • Signifikante Off-Benchmark-Anlagen (High Yield, Emma, ewige Anleihen und Derivate)
<ul style="list-style-type: none"> • Konstantes und erfahrenes Team (PM, Handel, Research) 	<ul style="list-style-type: none"> • Fondsvolumen ist stark angewachsen (von 3.7 Mrd. auf über 10 Mrd. EUR)
<ul style="list-style-type: none"> • Hohes Beta / erfreuliche Risikokennzahlen 	<ul style="list-style-type: none"> • Minderperformance in schwierigen Marktphasen an Kreditmärkten wie Anfang 2016. Ende 2018 oder März 2020
<ul style="list-style-type: none"> • ESG-Thematik wird bereits langjährig und vorbildlich umgesetzt 	

Antrag an den Anlageausschuss

Antrag 20/17/24

Wir beantragen die Evaluation (Search) durch die Firma Alpha Portfolio Advisors im Bereich der aktiven Manager von Euro-Unternehmensanleihen:

- als mögliche Ergänzung der bisherigen aktiven Umsetzung durch Schroders (dies zu Lasten der passiven Umsetzung durch Credit Suisse)
- oder als Ersatz der bisherigen aktiven Umsetzung durch Schroders

Anhang Kosten Auswahlverfahren

Reine Erfolgsvergütung (kein Fixhonorar)

Die Erfolgsvergütung wird erstmals 30 Monate nach dem Erstinvestment ermittelt und abgerechnet. Die zweite Abrechnung erfolgt dann nach weiteren 30 Monaten (Vertragslaufzeit 60 Monate). Der Partizipationssatz für die Euro Corp. Bonds IG beträgt 10%.

Die Bemessungsgrundlage ist dabei die erzielte Outperformance gegenüber der relevanten Benchmark bezogen auf das durchschnittlich investierte Mandatsvolumen. Dabei wird die Outperformance als Netto-Grösse ermittelt (nach Abzug der Managementfee).

Eine allfällige Underperformance wird auf die folgende Abrechnungsperiode vorgetragen und diese wird dann mit der nachfolgenden Outperformance (sog. High Watermark-Model) verrechnet.

Falls nach dem Beauty-Contest (Präsentationen der drei Short-List Manager) kein Mandat erteilt wird, wird eine Manager Search Fee von Euro 30'000.– in Rechnung gestellt.

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager Weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |

Vorschlag Strategie-Workshop Anlageausschuss und Beirat

- Terminvorschläge

Mittwoch, 3. März 2021

Mittwoch, 10. März 2021

Mittwoch, 17. März 2021

Mittwoch, 31. März 2021

- Inhalt, Moderation und Ablauf wird noch festgelegt

Agenda / Timetable

- | | |
|---|--------------------------|
| 1. Begrüssung und Protokoll | 09.00 – 09.05 Uhr |
| 2. Anlageresultat | 09.05 – 09.10 Uhr |
| 3. Controllingbericht Algofin | 09.10 – 09.50 Uhr |
| 4. Neue Anlagekategorie Infrastruktur – weiteres Vorgehen | 09.50 – 10.00 Uhr |
| 5. USD Corp. Bond Manager PineBridge | 10.00 – 10.40 Uhr |
| 6. EUR Corp. Bond Manager Schroders | 10.45 – 11.25 Uhr |
| 7. Zusammenfassung Bond Manager Weiteres Vorgehen | 11.30 – 11.45 Uhr |
| 8. Strategie Workshop 2021 – Planung | 11.45 – 11.55 Uhr |
| 9. Diverses / Termine | 11.55 – 12.00 Uhr |