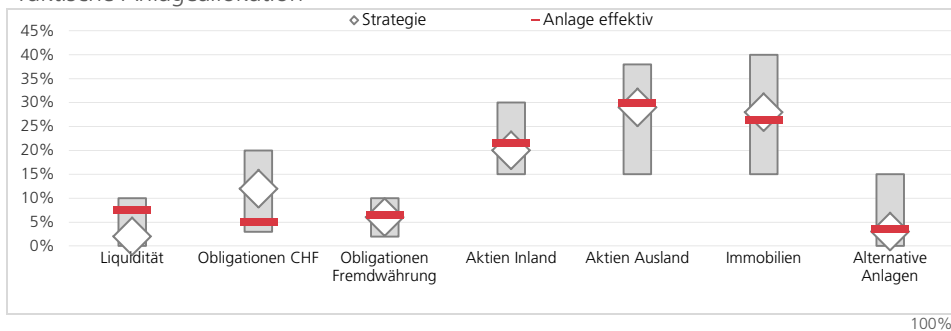


Strategische Anlageallokation

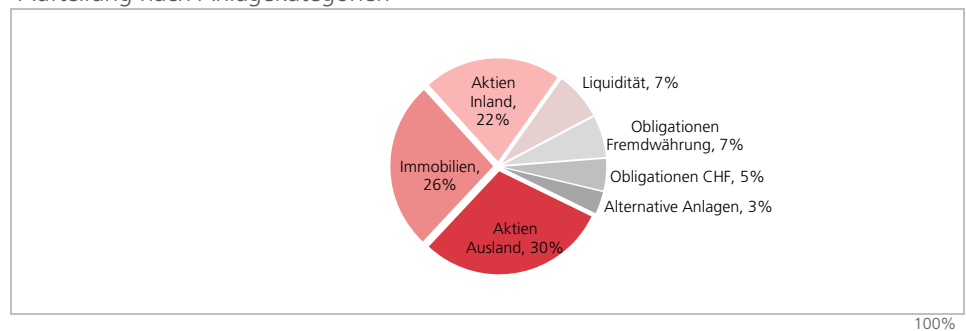
Anlagekategorie	Wert in CHF	Ist	Soll	Differenz	Limiten SAA		i.o.?	Benchmark	Performance YTD		100% Differenz
					min	max			Portfolio	Benchmark	
Total	8'725'366'334	100.0%	100.0%						9.5%	10.6%	-1.1%
Liquidität	646'031'265	7.4%	2.0%	5.4%	0.0%	10.0%	✓	LIBOR CHF 3M COMP	-0.3%	-0.4%	0.1%
Obligationen CHF	432'173'548	5.0%	12.0%	-7.0%	3.0%	20.0%	✓	SBI AAA-BBB TR [GESAMT]	1.0%	4.9%	-3.8%
Obligationen Fremdwährung	568'910'770	6.5%	6.0%	0.5%	2.0%	10.0%	✓	OBLIGATIONEN FW [GESAMT]	2.6%	1.6%	1.0%
Aktien Inland	1'880'981'824	21.6%	20.0%	1.6%	15.0%	30.0%	✓	COVA SWISS STOCK INDEX [GESAMT]	22.4%	22.8%	-0.4%
Aktien Ausland	2'598'529'696	29.8%	29.0%	0.8%	15.0%	38.0%	✓	AKTIEN AUSLAND [GESAMT]	14.7%	15.0%	-0.3%
Aktien Emerging Markets	418'218'829	4.8%	5.0%	-0.2%	0.0%	8.0%	✓	EMERGING MARKETS [GESAMT]	5.8%	6.5%	-0.6%
Immobilien	2'293'755'168	26.3%	28.0%	-1.7%	15.0%	40.0%	✓	KGAST IMMOBILIEN [GESAMT]	2.6%	3.5%	-0.8%
Immobilien Inland	1'503'221'221	17.2%	19.0%	-1.8%	10.0%	30.0%	✓	KGAST IMMOBILIEN [INLAND]	2.4%	3.5%	-1.0%
Immobilien Ausland	790'533'948	9.1%	9.0%	0.1%	5.0%	15.0%	✓	KGAST IMMOBILIEN [A]	3.0%	3.5%	-0.5%
Alternative Anlagen	304'984'062	3.5%	3.0%	0.5%	0.0%	15.0%	✓	ALTERNATIVE ANLAGEN [GESAMT]	2.8%	4.0%	-1.1%
Private Markets	209'088'114	2.4%	1.0%	1.4%	0.0%	10.0%	✓	PRIVATE MARKETS [GESAMT]	1.7%	4.5%	-2.8%
Infrastructure	88'408'406	1.0%	2.0%	-1.0%	0.0%	5.0%	✓	INFRASTRUKTUR [GESAMT]	2.4%	3.7%	-1.3%
Private Equity	7'487'542	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	3.0%	✓	ALTERNATIVE ANLAGEN [PE]	9.5%	4.0%	5.5%
übrige Alternative Anlagen	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	✓	N/A	0.4%		

***gerundete Werte**

Taktische Anlageallokation



Aufteilung nach Anlagekategorien



Gesamtüberblick

Allgemeine Informationen

Depotwert	8'725'366'335
Währung	CHF
Cashflow	441'919'207
Anzahl Positionen	471
Benchmark	PROFOND [GESAMT]
Berechnungsperiode	01.1996 bis 09.2019
PF kumuliert	198.41%
BM kumuliert	178.49%
Differenz	19.91%

Performanceübersicht

	PF	BM	Differenz
2019 ytd	9.49%	10.60%	-1.12%
Letzte 3 Monate	0.90%	1.35%	-0.45%
Letzte 12 Monate	3.43%	4.33%	-0.91%
Sep 2019	1.49%	1.40%	0.10%
Aug 2019	-0.86%	-0.61%	-0.25%
Jul 2019	0.28%	0.56%	-0.28%
2018	-4.19%	-4.15%	-0.04%
2017	11.32%	12.45%	-1.13%
2016	3.66%	5.16%	-1.50%
2015	2.47%	1.29%	1.18%
2014	6.83%	9.12%	-2.30%

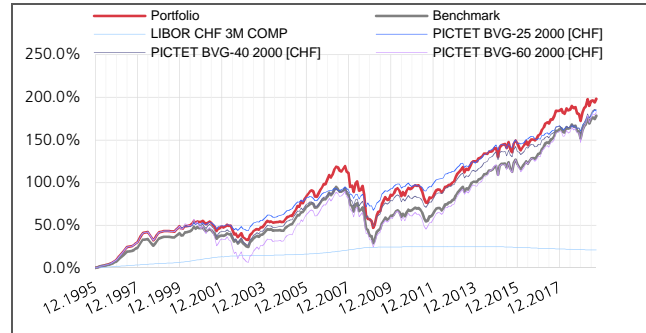
Kennzahlen

	1y	3y	Per annum since inception
Performance PF	3.43%	5.99%	4.71%
Performance BM	4.33%	6.76%	4.40%
Standardabw. PF	6.06%	5.19%	7.14%
Standardabw. BM	5.89%	5.15%	6.65%
Tracking Error	0.90%	0.62%	1.83%
Alpha	-0.64%	-0.74%	0.16%
Beta	1.02	1.00	1.04
R-square	0.98	0.99	0.94
Inform. Ratio	-1.01	-1.24	0.17
Sharpe Ratio	0.65	1.28	0.55
Treynor Ratio	3.89	6.65	3.76

*auf täglicher Basis

**auf monatlicher Basis

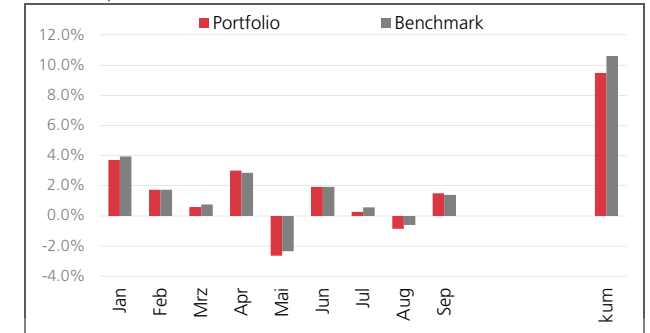
kumulierte Performance



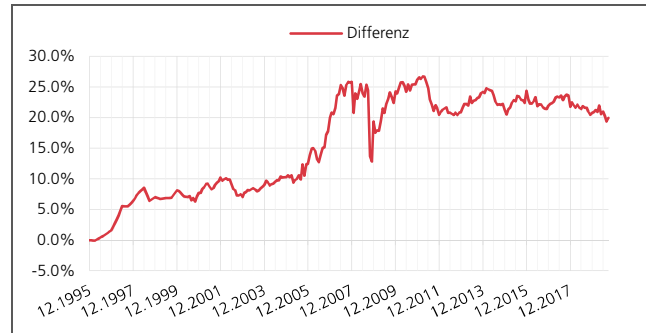
buchhalterischer Erfolgsnachweis

	yt	yt
Änderung Marchzinsen	633'160	0%
Coupons und Dividenden	102'156'227	14%
übrige Erträge-Aufwände	-31'302	8%
real. G/V auf Wertpapiere	9'967'753	1%
real. G/V auf Währungen	7'545'712	1%
unreal. G/V auf Wertpapiere	643'077'658	88%
unreal. G/V auf Währungen	-21'898'962	-3%
nicht rückförd. Steuern	-188'063	0%
Transaktionsspesen	-1'304'549	0%
Pauschalspesen	-6'249'823	-1%
Erfolg	733'707'815	100%

Monatsperformance



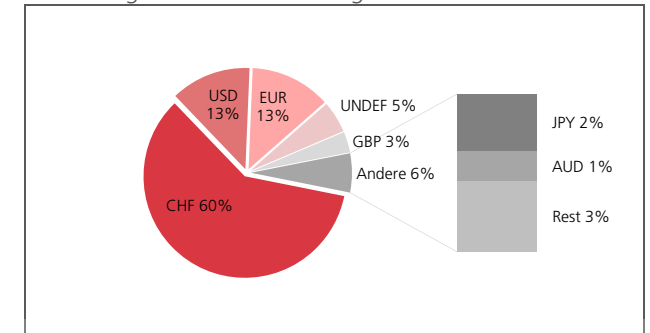
kumulierte Performancedifferenz



Performance Pictet BVG-Indizes

	BVG-25	BVG-40	BVG-40+	BVG-60
2019 ytd	8.88%	11.18%	12.11%	14.15%
Letzte 3 Monate	1.78%	1.89%	2.21%	2.03%
Sep 2019	-0.54%	0.08%	0.41%	0.94%
Aug 2019	1.03%	0.49%	0.48%	-0.28%
Jul 2019	1.29%	1.31%	1.30%	1.36%
2018	-2.22%	-3.41%	-4.44%	-5.03%
2017	5.90%	8.78%	7.56%	12.71%
2016	2.64%	3.41%	4.15%	4.56%
2015	0.50%	0.31%	0.98%	-0.11%
2014	9.45%	10.77%	10.80%	12.62%
2013	4.43%	7.76%	7.69%	12.25%

Aufteilung nach Risikowährung



Drittes Quartal 2019

Die Finanzmärkte waren im dritten Quartal 2019, aufgrund von anhaltenden politischen Unsicherheiten, einigen Kursschwankungen unterworfen. Die erfolgten, weiteren Zinssenkungen vergrösserten den Anlagenotstand zusätzlich. Den Obligationen fehlt aktuell nicht nur die Rendite sondern auch der Cashflow. So wurde vom Kanton Genf beispielsweise eine Obligation mit 40-jähriger Laufzeit mit einem Zinscoupon von 0% ausgegeben.

Die Rendite des Gesamtportfolios im dritten Quartal belief sich auf 0.9%. Alle Anlageklassen – ausser den liquiden Mitteln – schnitten die letzten drei Monate positiv ab. Schweizer Aktien stiegen um 1.21%, während die ausländischen Aktien um 1.29% zulegten. Erfreulich entwickelten sich die Infrastrukturanlagen mit 1.44%.

Insgesamt verzeichnen die Anlagen in den ersten neun Monaten eine erfreuliche Gesamtrendite von 9.49%.