

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

**2. Quartal 2023**

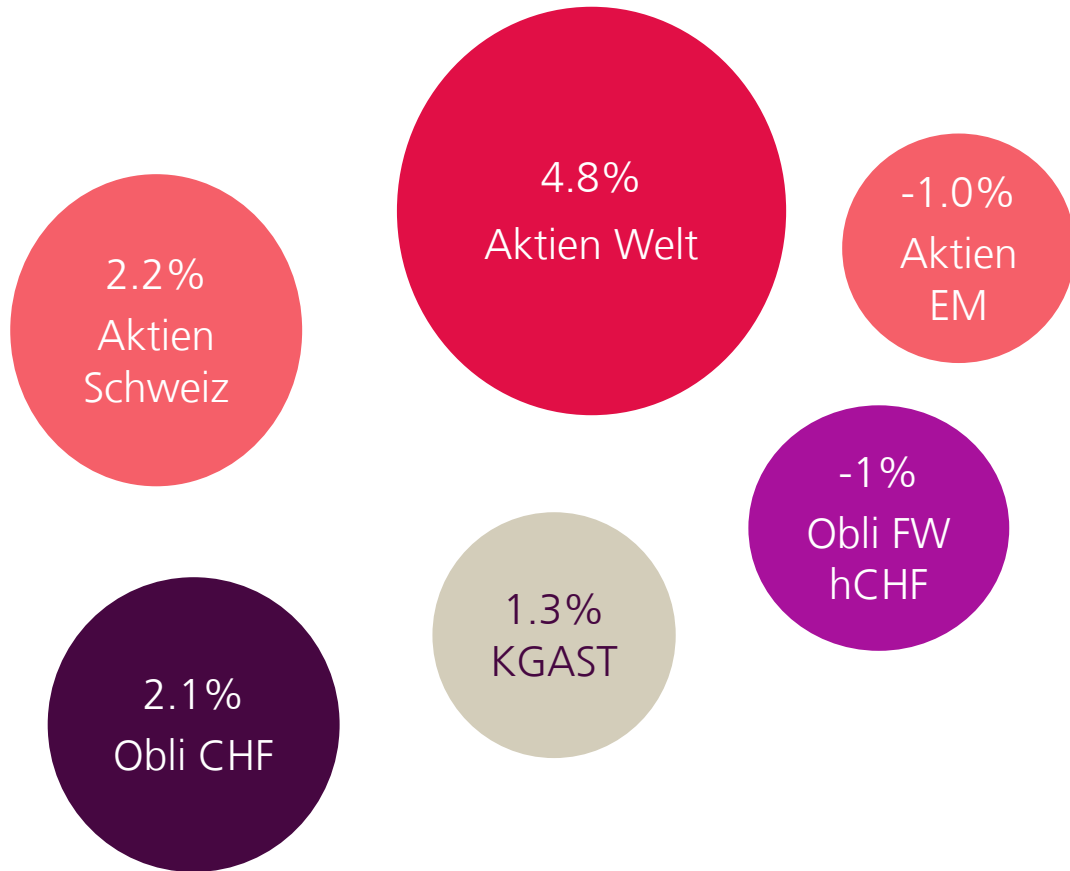
Nicola Grass, 12. Juli 2023



1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Banken Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung
7. Anhang: Benchmarkänderung und Lancierung Sustainable Fonds

# Kommentar Finanzmärkte

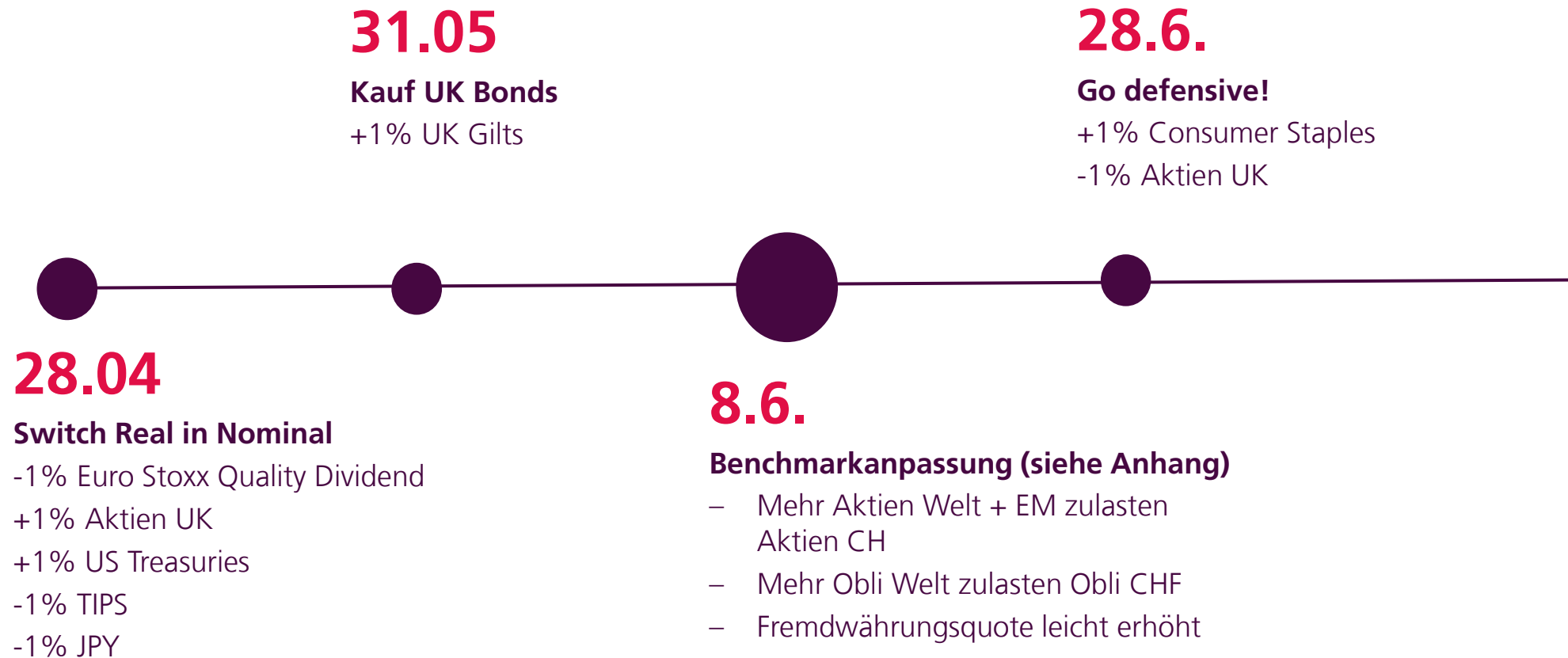
## Rendite 2. Quartal 2023 in CHF



Die Bankenturbulenzen haben sich dank des raschen Eingreifens der US-Notenbank Fed und des «Last-Minute» Deals in Sachen Schuldenobergrenze nicht in eine breite Finanzmarkt-Unsicherheit übertragen. Im Gegenteil, bei gemischten Konjunkturindikatoren und etwas nachlassender Inflation zeichnen insbesondere die US-Märkte das Bild einer sanften Konjunkturlandung. Dies zeigt sich im zweiten Quartal in erneut gestiegenen Langfristzinsen und einem haussierenden Aktienmarkt. Die aktuelle Euphorie, die besonders in den USA spürbar ist, steht für uns nach wie vor im Widerspruch zur erwarteten konjunkturellen Verschlechterung, den massiv gestiegenen Leitzinsen, der weiteren erwarteten Liquiditätsverknappung und der erhöhten Bewertung. Auch die Stimmungsindikatoren (ausgeprägte Euphorie) und technische Indikatoren (fehlende Marktbreite und -tiefe) senden eher zurückhaltende Signale. Wir erwarten eine Aktienmarktkorrektur in den nächsten Monaten und bleiben daher defensiv positioniert.

Quelle: Bloomberg

# Wichtigste Transaktionen im 2. Quartal



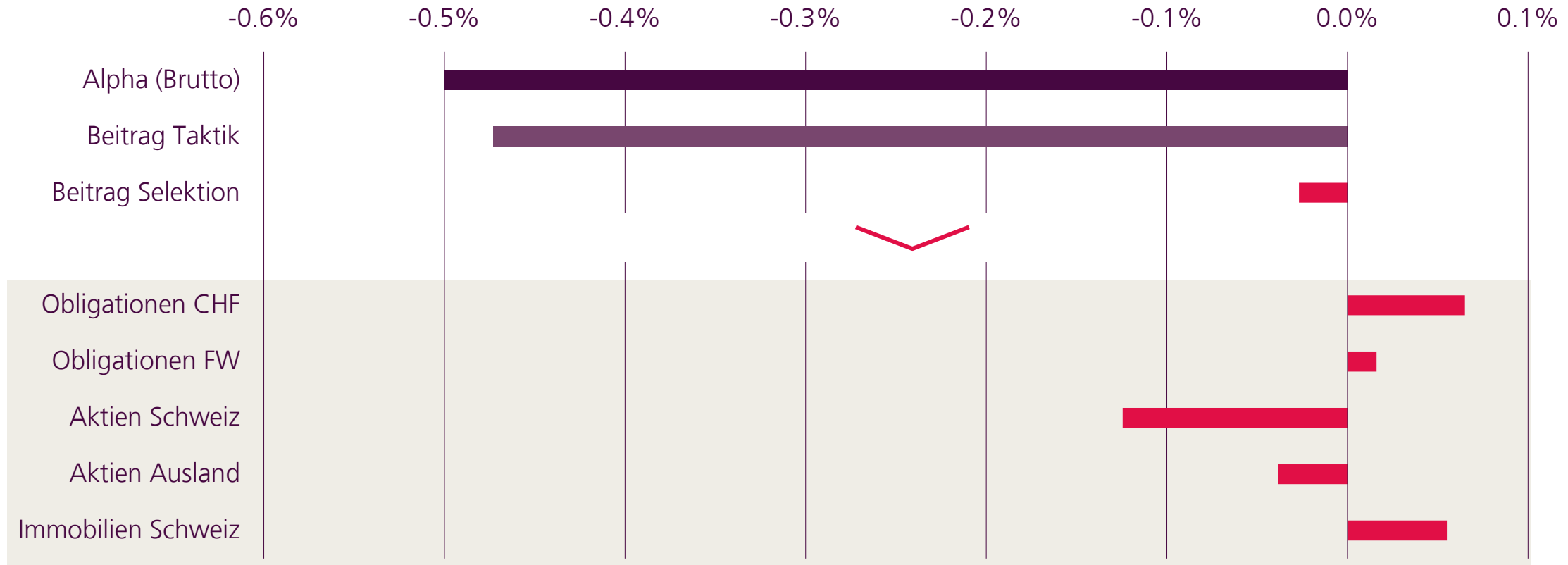
# Bruttoperformance Q2 2023

Q2 2023	Portfolio 10	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	1.4%	1.5%	1.8%	2.9%	3.8%
Benchmark	1.6%	1.8%	2.3%	3.4%	4.4%
<b>Relativ Brutto</b>	-0.2%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-0.6%
Vs. KGAST Peers*	+1.4%	+0.6%	+0.6%	+0.5%	+0.5%

\* Konkurrenzvergleich zu finden auf [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch) (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Portfolio 10 in Peergruppe 10% - 20% Aktien, Portfolio 95 in Peergruppe >50% Aktien.

# Performance Attribution 2. Quartal 2023

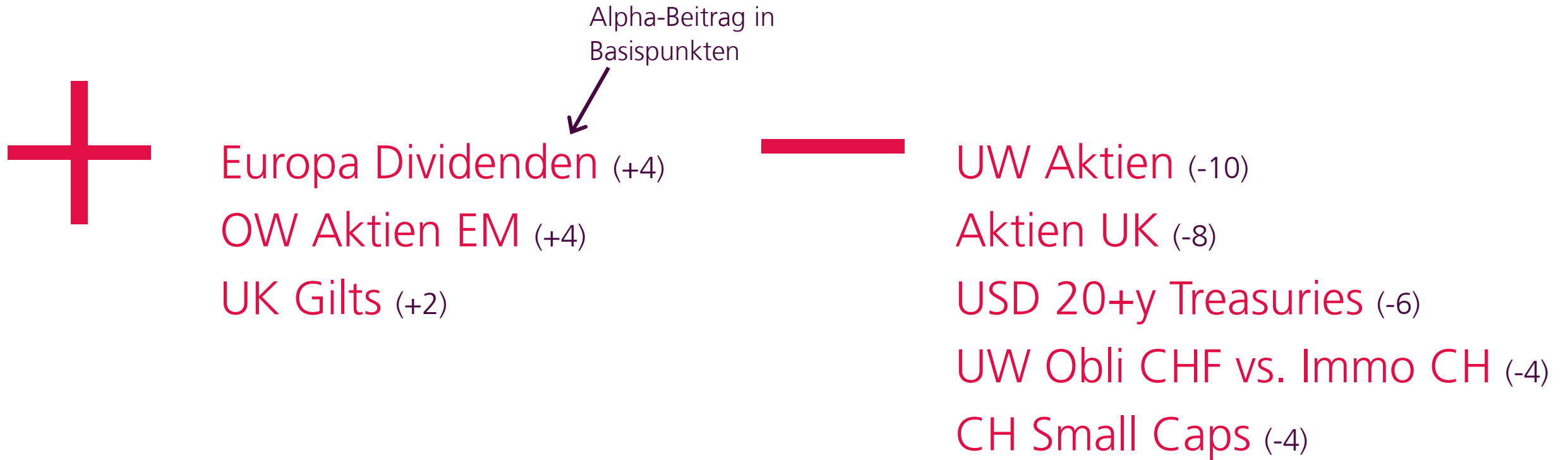
## Relative Performancebeiträge



Bemerkung: Zahlen stammen vom Portfolio 45. Attribution der anderen Gefässe sieht ähnlich aus. Je nach strategischer Aktienquote unterscheidet sich der Selektionsbeitrag. Themen werden hier zur Taktik gerechnet, in die Selektion fließt nur die Relativperformance der aktiven Grundbausteine.

# Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 2. Quartal 2023



# Detaillierte Attribution YtD

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.9%	0%	0.11%	0.00%	0.12%	0.00%	0.00%	0.12%
Obligationen CHF	54.1%	58%	2.27%	2.35%	-0.09%	-0.16%	0.00%	0.00%
Obligationen FW hCHF	17.1%	17%	0.14%	0.11%	0.03%	0.00%	0.05%	0.00%
Aktien Schweiz	6.2%	7%	0.52%	0.59%	-0.07%	-0.08%	-0.01%	0.00%
Aktien Welt	2.1%	3%	0.25%	0.39%	-0.14%	-0.12%	-0.11%	0.09%
Immobilien	19.5%	15%	0.31%	0.18%	0.13%	0.06%	0.06%	0.02%
Portfolio 10	100%	100%	3.34%	3.63%	-0.29%	-0.25%	-0.02%	0.22%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.11%	0%	-0.07%	0.00%	-0.07%	0.00%	0.00%	-0.07%
Obligationen CHF	38.52%	43%	1.61%	1.76%	-0.15%	-0.17%	0.01%	0.00%
Obligationen FW hCHF	16.71%	16%	0.15%	0.11%	0.04%	0.00%	0.05%	0.00%
Aktien Schweiz	16.71%	17%	1.40%	1.52%	-0.11%	-0.01%	-0.02%	-0.01%
Aktien Welt	7.68%	9%	0.71%	1.04%	-0.33%	-0.13%	-0.26%	0.04%
Immobilien	19.27%	15%	0.39%	0.19%	0.21%	0.05%	0.12%	0.04%
Portfolio 25	100%	100%	4.12%	4.61%	-0.49%	-0.27%	-0.10%	0.00%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.75%	0%	-0.10%	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%	-0.10%
Obligationen CHF	25.83%	30%	1.09%	1.22%	-0.13%	-0.16%	-0.01%	0.01%
Obligationen FW hCHF	10.70%	10%	0.05%	0.07%	-0.02%	0.01%	-0.02%	0.00%
Aktien Schweiz	25.49%	26%	2.13%	2.26%	-0.12%	-0.02%	-0.01%	-0.01%
Aktien Welt	17.92%	19%	1.88%	2.23%	-0.35%	-0.16%	-0.22%	0.02%
Immobilien	18.32%	15%	0.33%	0.19%	0.14%	0.04%	0.09%	0.02%
Portfolio 45	100%	100%	5.32%	5.96%	-0.65%	-0.29%	-0.17%	-0.07%

Bemerkung: Nettoperformance der DT Tranche. Die Zahlen auf diesem Slide basieren auf einer Quelle, bei welcher die NAVs ohne Swingprice berechnet werden. Die offiziellen Zahlen der Fondsleitung basieren auf den geschwungenen NAVs. Dies führt zu Abweichungen. **In die Taktik fliesst hier nur die Über- & Untergewichtung der Anlageklassen, Themen werden zur Selektion gerechnet.**



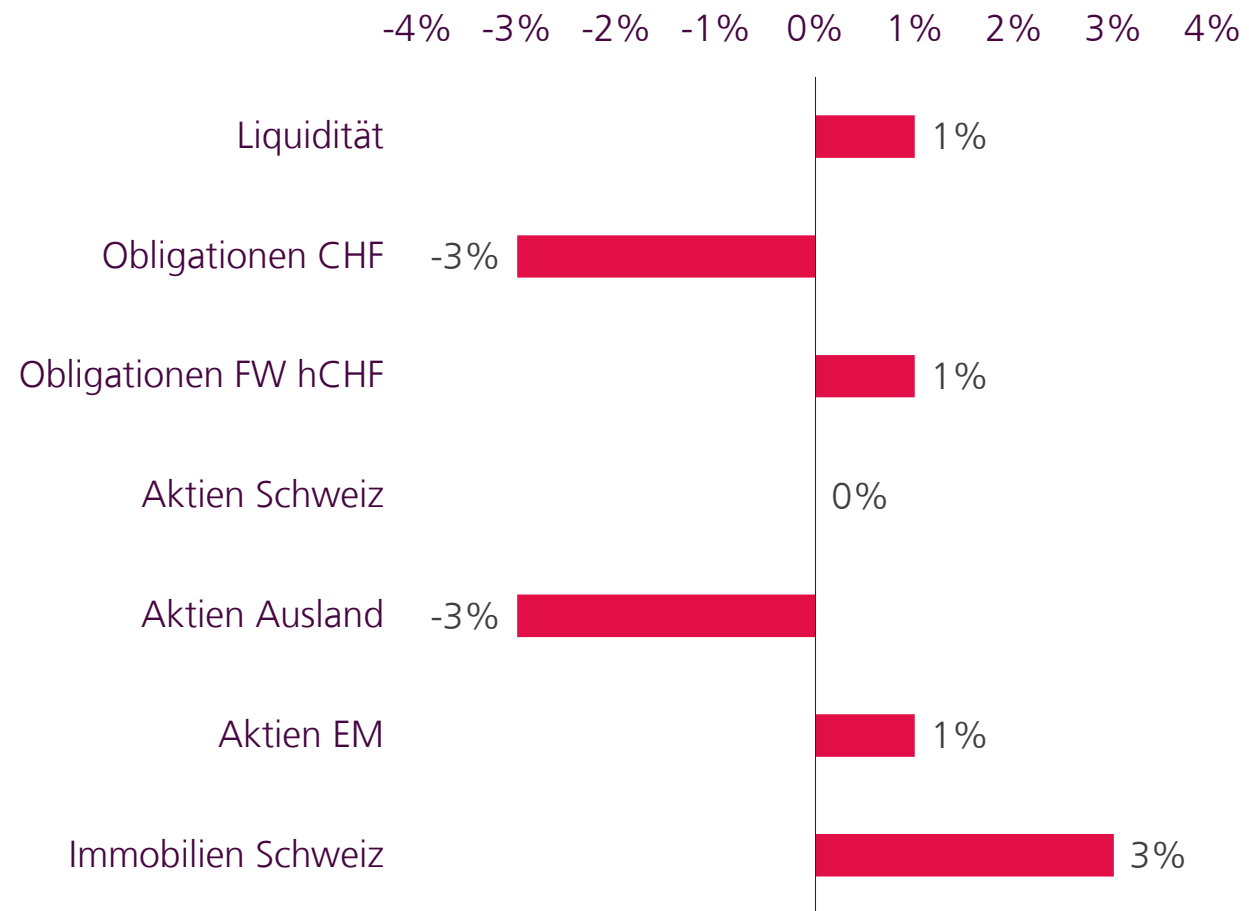
# Ausgewogenes Portfolio im Banken Konkurrenzvergleich

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2023	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
LUKB Expert Vorsorge 45	7.1	LUKB Expert Vorsorge 45	11.4	LUKB Expert Vorsorge 45	16.4
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	6.0	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>8.0</b>	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>16.2</b>
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>5.0</b>	Migros Bank CH Fonds 45	6.1	UBS Postfinance Vorsorge 45	10.7
Migros Bank CH Fonds 45	4.6	UBS Postfinance Vorsorge 45	5.5	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	9.3
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	4.3	UBS Vitainvest 50 World	4.3	Migros Bank CH Fonds 45	8.4
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	4.2	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	4.3	CS Mixta BVG Maxi (45)	8.4
UBS Postfinance Vorsorge 45	4.0	GKB CH Vorsorgefonds 45	3.9	ZugerKB Strategie Ausgewogen	7.3
CS Mixta BVG Maxi (45)	3.8	CS Mixta BVG Maxi (45)	3.4	BCV Pension 40	7.1
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	3.8	BKB Anlagelösung Ausgewogen	2.6	UBS Vitainvest 50 World	5.7
BCV Pension 40	3.8	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	1.8	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	5.5
GKB CH Vorsorgefonds 45	3.8	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	1.8	GKB CH Vorsorgefonds 45	4.5
BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.5	BCV Pension 40	1.4	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	1.0
ZugerKB Strategie Ausgewogen	3.5	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-0.6		
UBS Vitainvest 50 World	3.3	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-2.0		

Bemerkung: Total Return in CHF per 30.06.2023 von Bloomberg. Jeweils die Retailklasse genommen (R Klasse beim Swisscanto BVG 3 Portfolio 45)

# Aktienrisikoprämie zu tief – Aktien untergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark (per 1.7.2023)



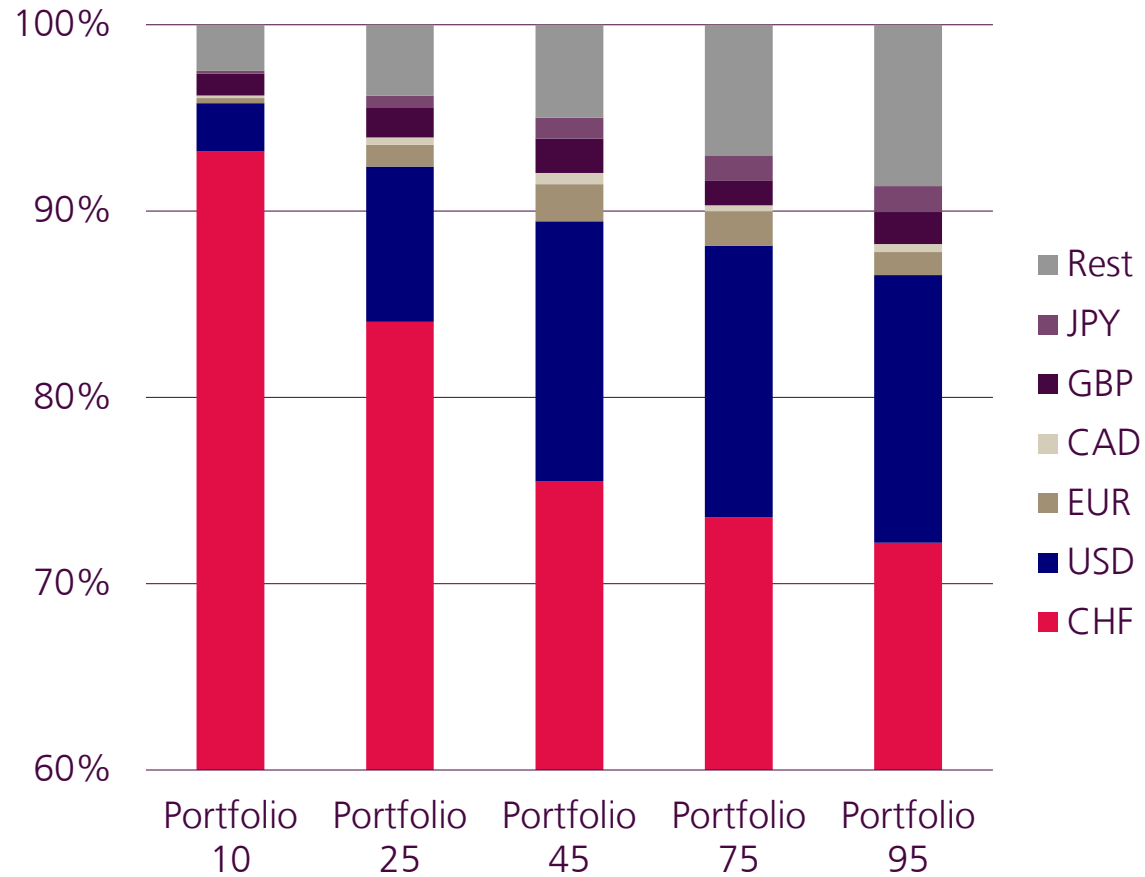
Taktische Satelliten



# Aktuelle Währungsaufteilung

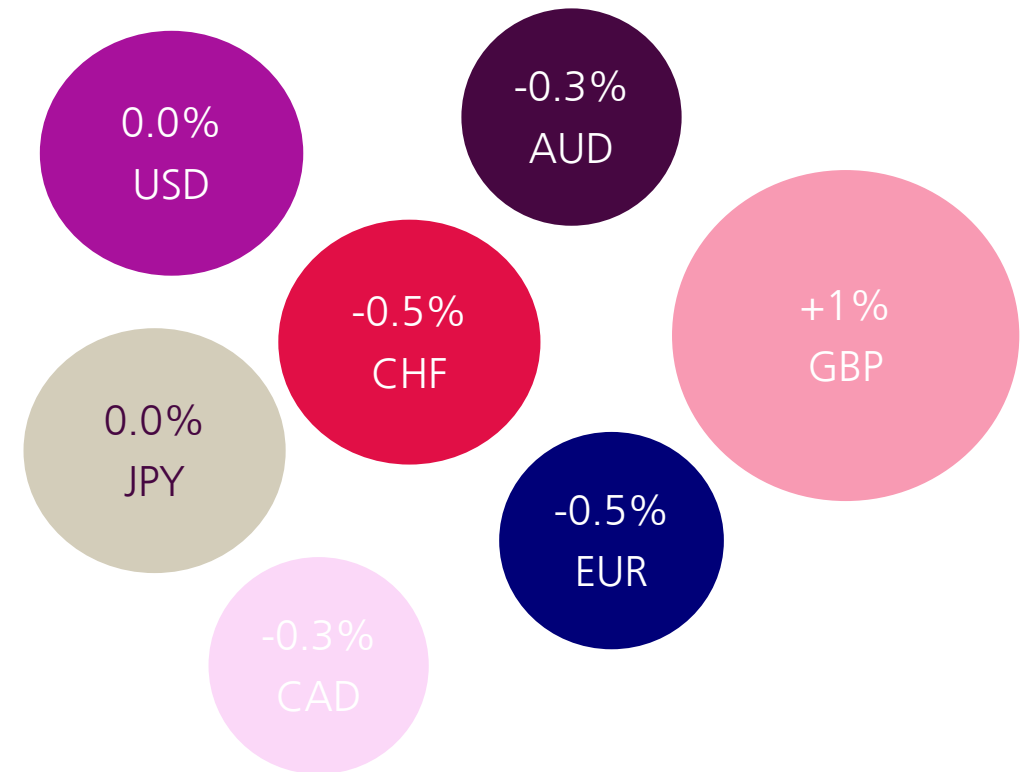
## Währungsaufteilung der Portfolios

Per 04.07.2023



## Positionierung vs. Benchmark

Per 04.07.2023, Bsp. Portfolio 75



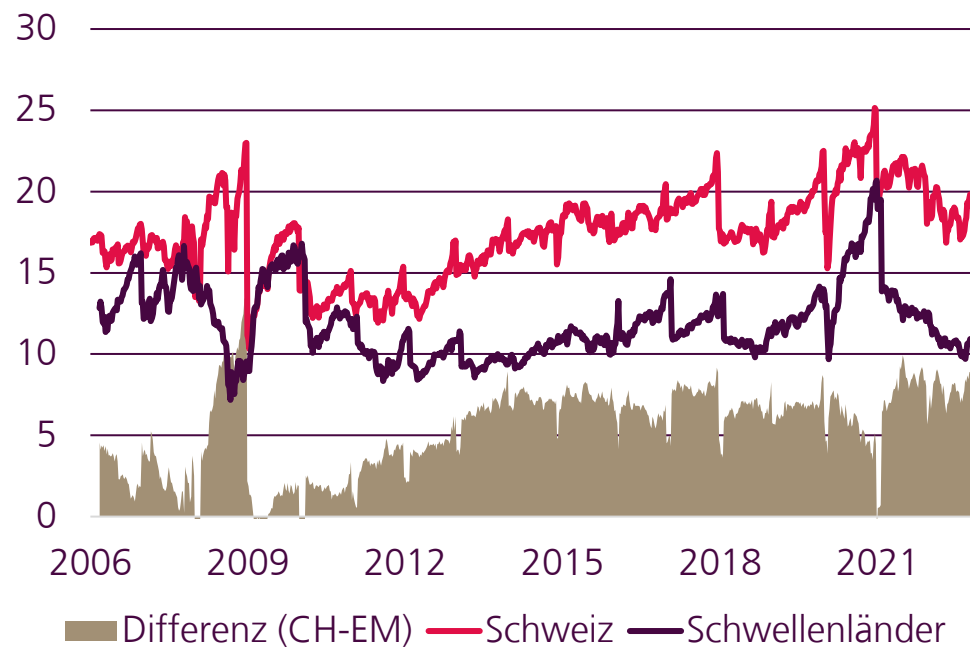
# Anhang

# Benchmarkwechsel per 8. Juni 2023

Anlagekategorie	Benchmark	10 Alt	10 Neu	25 Alt	25 Neu	45 Alt	45 Neu	75 Alt	75 Neu	95 Alt	95 Neu
Obligationen CHF	SIX Swiss Bond Index AAA-BBB (Domestic) TR	59%	51%	43%	40%	30%	26%	10%	10%	2.5%	2.5%
Obligationen FW CHF	Bloomberg Global Aggregate ex CHF TR Index Hedged CHF	16%	24%	16%	20%	10%	14%	10%	10%	2.5%	2.5%
Aktien Schweiz	SIX Swiss Performance Index TR	7%	4%	18%	10%	27%	18%	27%	22%	27%	24%
Aktien Welt	MSCI World ex Switzerland (ND) TR	3%	5%	8%	13%	18%	20%	20%	19%	20%	17%
Aktien Welt hCHF	MSCI WORLD ex Switzerland TR Net Hedged CHF	-	-	-	-	-	4%	28%	28%	48%	46%
Aktien EM	MSCI Emerging Markets Index TR Net	-	1%	-	2%	-	3%	-	6%	-	8%
Immobilien Schweiz	KGAST Immo-Index Gemischt (Schweiz) TR	15%	15%	15%	15%	15%	15%	5%	5%	-	-

## Schweizer Aktien im Verhältnis zu EM historisch teuer

Kurs/Gewinn-Verhältnis über die Zeit



## Potenzial für sinkende Zinsen nun höher im Ausland

Renditedifferenz zwischen Global Aggregate und Swiss Bond Index



# Weitere Sustainable Mischvermögen lanciert

Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolios investieren breit diversifiziert in Obligationen und Aktien. Dabei kommt der Sustainable-Ansatz der Asset-Managerin zur Anwendung. Dieser Ansatz eignet sich für Anlegerinnen und Anleger, die entlang der UN Sustainable Development Goals (UN SDGs) anlegen und auf die Investmentbereiche mit dem grössten ökologischen und sozialen Nutzen fokussieren möchten (Energie, Mobilität, Ressourcen, Gesundheit, Finanzen und Wissen). Je nach Bedürfnis und Anlegerprofil stehen Anlagegruppen in CHF mit unterschiedlicher Risikoeinstufung zur Verfügung.

## Warum BVG Sustainable Portfolios?

Mit den BVG Sustainable Portfolios erhalten Anlegerinnen und Anleger die Möglichkeit, von einer professionell verwalteten Vermögensanlage zu profitieren. Die BVG Sustainable Portfolio Anlagegruppen werden konstant überwacht und laufend den jeweiligen Marktverhältnissen angepasst. Die Sustainable-Produktlinie richtet den Fokus auf Rendite mit gesellschaftlichem Nutzen. Sie investiert gezielt in Unternehmen, die mit ihrem nachhaltigen Geschäftsmodell zur Erfüllung der UN SDGs beitragen. Herzstück des Anlageprozesses ist die SDG-Analyse, welche weltweit Unternehmen und Staaten identifiziert, die ihre Innovationskraft nutzen, um umwelt- und sozialverträgliche Produkte und Dienstleistungen zu schaffen.

Bei der Auswahl der Anlagen kommen die nachfolgend illustrierten und in den «Erläuterungen zu Produktlinien und Nachhaltigkeitsansätzen» auf Seite 4 beschriebenen Elemente zur Anwendung.

## Nachhaltigkeitsansätze



## Warum Swisscanto?

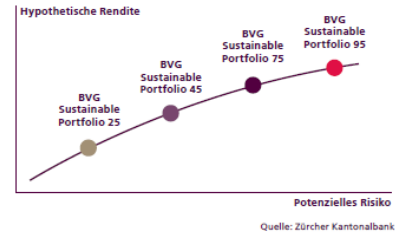
**Teamansatz**  
Der Teamansatz der Asset-Managerin sorgt dafür, dass Nachhaltigkeitsinformationen bei der Titelselektion und der Portfoliokonstruktion möglichst fundiert berücksichtigt werden.

**Nachhaltige Anlagen**  
Nachhaltigkeit ist ein Bestandteil des Leistungsauftrags der Zürcher Kantonalbank. Sowohl die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten als auch die Stimmrechts wahrnehmung und das Engagement liegen in unserer DNA. Bereits 1998 wurde das erste nachhaltige Anlageprodukt lanciert – aus Überzeugung.

## Anlagestrategie

Abgestimmt auf die individuellen Risikoprofile kann unter vier Anlagestrategien gewählt werden. Die passende Anlagegruppe finden Sie zusammen mit Ihrer Bankberaterin beziehungsweise Ihrem Bankberater.

## Rendite/Risiko Abstufung



## Die Anlagegruppe eignet sich für Anlegerinnen und Anleger, die

- eine aktiv bewirtschaftete Vermögensanlage suchen, die laufend den aktuellen Marktverhältnissen angepasst wird;
- mit hoher Nachhaltigkeitsüberzeugung investieren möchten;
- eine diversifizierte Anlage, abgestimmt auf ihre Anlagebedürfnisse wünschen;
- auf eine Anlagelösung mit mehrjährigem Leistungsausweis setzen wollen.

## Risiken

- Die Anlagegruppen unterliegen den allgemeinen Wertschwankungen an den Finanzmärkten.
- Im Zusammenhang mit nachhaltigen Anlagen gibt es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Die diesbezügliche Einschätzung kann sich im Laufe der Zeit verändern.

## Erfahrung und Kompetenz im Portfoliomanagement



Nicola Grass  
Senior Portfolio Manager

«Eine tragfähige Asset Allocation ist und bleibt die Grundlage einer erfolgreichen Kapitalanlage. Wir nutzen seit über 30 Jahren einen erprobten Ansatz, um die Herausforderungen der globalen Finanzmärkte zu meistern.»

## Kontakt

Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich  
[anlagestiftung.ch/kontakt](http://anlagestiftung.ch/kontakt)

oder

Ihr Experten-Team für Pensionskassen  
044 292 82 28

## Sie haben vier Anlagestrategien zur Auswahl

Anlagestrategie	BVG Sustainable Portfolio 25	BVG Sustainable Portfolio 45	BVG Sustainable Portfolio 75 <sup>1</sup>	BVG Sustainable Portfolio 95 <sup>1</sup>
Ziel	Regelmässige Erträge und Vermögenswachstum durch Kapitalgewinne in kleinem Umfang.	Regelmässige Erträge und Vermögenswachstum durch Kapitalgewinne in moderatem Umfang.	Langfristiges Vermögenswachstum durch stärkere Ausrichtung auf Kapitalgewinne.	Langfristiges Vermögenswachstum durch starke Ausrichtung auf Kapitalgewinne.
Vermögensschwankungen	Gering	Mittel	Erhöht	Hoch
Dieses Produkt ist für Anlegerinnen und Anleger geeignet, welche	mindestens einen mittelfristigen Anlagehorizont haben.	mindestens einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont haben.	mindestens einen langfristigen Anlagehorizont haben.	einen sehr langfristigen Anlagehorizont haben.
Obligationen inklusive Liquidität <sup>2</sup>	54–85 % 74 %	35–65 % 55 %	7–35 % 25 %	0–15 % 5 %
Aktien <sup>2</sup>	15–35 % 26 %	35–50 % 45 %	65–85 % 75 %	85–98 % 95 %

## Je nach Anteilsklasse gelangt die entsprechende pauschale Verwaltungskommission (PVK) zur Anwendung

Anteilsklassen	PVK p.a.	Valoren-Nr.	ISIN
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 25 DT CHF	0,62 %	121424613	CH1214246139
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 25 GT CHF <sup>3</sup>	0,43 %	121422637	CH1214226370
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 25 NT CHF <sup>3</sup>		121421748	CH1214217486
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 45 DT CHF	0,70 %	121446714	CH1214467149
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 45 GT CHF <sup>3</sup>	0,45 %	121446712	CH1214467123
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 45 NT CHF <sup>3</sup>		121446708	CH1214467081
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 75 <sup>1</sup> DT CHF	0,75 %	121420709	CH1214207099
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 75 <sup>1</sup> GT CHF <sup>3</sup>	0,55 %	121420707	CH1214207073
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 75 <sup>1</sup> NT CHF <sup>3</sup>		121416354	CH1214163540
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 95 <sup>1</sup> DT CHF	0,80 %	121420736	CH1214207362
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 95 <sup>1</sup> GT CHF <sup>3</sup>	0,60 %	121420735	CH1214207354
Swisscanto AST Avant BVG Sustainable Portfolio 95 <sup>1</sup> NT CHF <sup>3</sup>		121420733	CH1214207339

<sup>1</sup> nach BVV2 – Aktienquote überschritten

<sup>2</sup> Jeweils links in der Spalte: Bandbreiten der Anlagestrategie (min./max.), jeweils rechts in der Spalte: strategische Positionierung

<sup>3</sup> Ansprüche der Klassen G und N stehen Sparen 3- und Freizügigkeitstiftungen nicht offen.

## Erläuterung der Klassenbezeichnung

Erster Buchstabe

D, G, N = zulässiger Anlegerkreis gemäss Kostenreglement der Swisscanto Anlagestiftung Avant

Zweiter Buchstabe

T = Thesaurierend

Aktuelle Kurse und Performancedaten finden Sie unter:  
[products.swisscanto.com](http://products.swisscanto.com)

Die im Dokument enthaltenen Informationen basieren auf Quellen, die für zuverlässig gehalten werden und das Dokument wurde mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zürcher Kantonalbank gibt jedoch keinerlei Garantie für die Korrektheit oder Vollständigkeit der Informationen ab und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Alle Angaben sind ohne Gewähr und erfolgen ohne Anspruch auf Vollständigkeit. Die Zürcher Kantonalbank weist darauf hin, dass jede Investition mit Risiken verbunden ist. Die Kurse und Renditen der Effekten können sowohl fallen als auch steigen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Die in diesem Anlagevorschlag publizierten Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken sowie die Angaben zur bisherigen Wertentwicklung im Falle der verschiedenen Anlagestrategien dienen lediglich Informationszwecken und stellen deshalb keinen Teil des Anlagevorschlags oder eine Empfehlung irgendwelcher Art dar. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt in keinem Fall eine Haftung für etwaige Verluste oder Schäden jeglicher Art, die durch die Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen entstehen könnten. Investoren sollten deshalb eine individuelle, auf ihren persönlichen Umständen beruhende Beratung und Prüfung auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen in Anspruch nehmen und die entsprechenden produktspezifischen Dokumente betreffend den geplanten Anlagen (Termsheets, Factsheets, Verkaufsprospekte, Produkte-beschreibungen etc.) vorgängig studieren, bevor sie Anlageentscheidungen treffen. Diese Dokumente können bei Ihrem Kundenbetreuer, unter [www.zkb.ch](http://www.zkb.ch) oder bei der Fondsleitung und bei der Depotbank kostenlos bezogen werden. Das vorliegende Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung heraus gegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien.

Die für Sie bereitgestellten Informationen sind zeitkritisch und sollten aufgrund ihrer vorübergehenden Gültigkeit umgehend umgesetzt werden. Die Zürcher Kantonalbank haftet namentlich nicht für Verluste, die entstehen, weil Sie nicht erreichbar waren oder weil die Übermittlung unvollständig erfolgte. Die Zürcher Kantonalbank bemüht sich, Ihnen Portfolioanalysen und Anlagevorschläge zuzustellen, welche die Struktur und Zusammensetzung Ihres(r) Anlageportfolio(s) optimieren. Dennoch kann die Bank keinerlei Garantien oder Gewährleistungen für den Erfolg ihrer erteilten Vorschläge übernehmen, auch dann nicht, wenn Sie sämtliche Empfehlungen zeitnah und vollständig umsetzen.

Die Produktlinien der Zürcher Kantonalbank ermöglichen Ihnen die Wahl zwischen verschiedenen Anlagestrategien mit entsprechenden Risikostufen. Bevor Sie sich für ein Produkt entscheiden, sollten Sie die Eignung dieses Produktes für Ihre Bedürfnisse und Ihre speziellen Verhältnisse prüfen und sich über die besonderen Risiken informieren. Wir weisen Sie darauf hin, dass die Zürcher Kantonalbank die offerierten Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne vorgängige Ankündigung ändern kann.

Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

Weder diese Offerte noch die darin beschriebenen Produkte und erwähnten Informationen sind für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche die Publikation von bzw. den Zugang insbesondere zu Anlageinformationen (aufgrund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) verbieten. Für Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf diese Unterlagen nicht gestattet. Die Unterlagen dürfen ihnen weder verteilt noch weiterverteilt werden. Die Beschränkungen gelten namentlich für Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

This publication and the information contained within must not be distributed and / or redistributed, used or relied upon, by any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S under the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Zürcher Kantonalbank weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt oder weitergegeben werden.

Copyright © 2019 Zürcher Kantonalbank.



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank