

Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

3. Quartal 2023

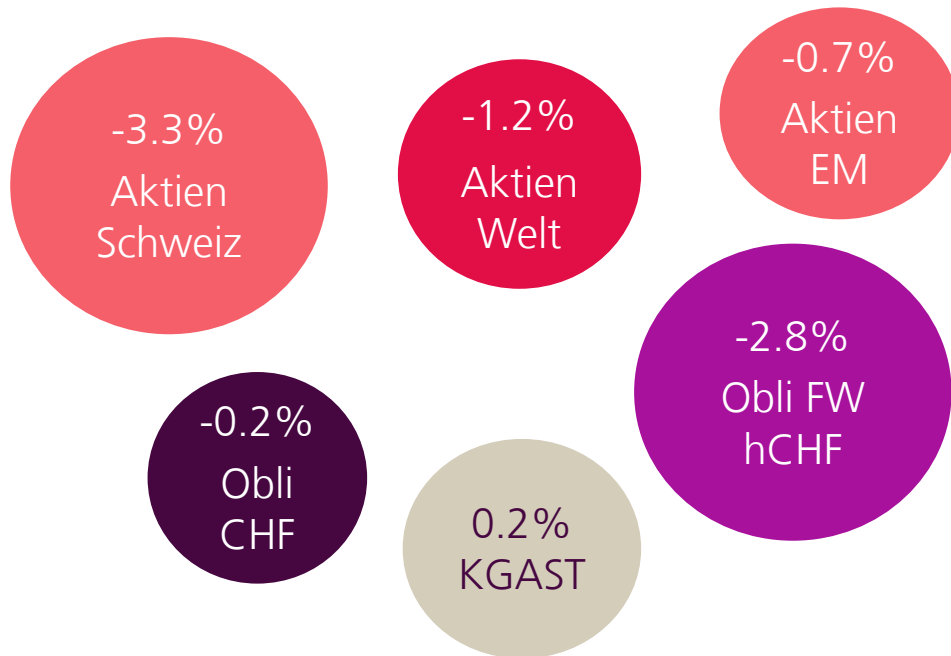
Nicola Grass, 16. Oktober 2023



1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Banken Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung

Kommentar Finanzmärkte

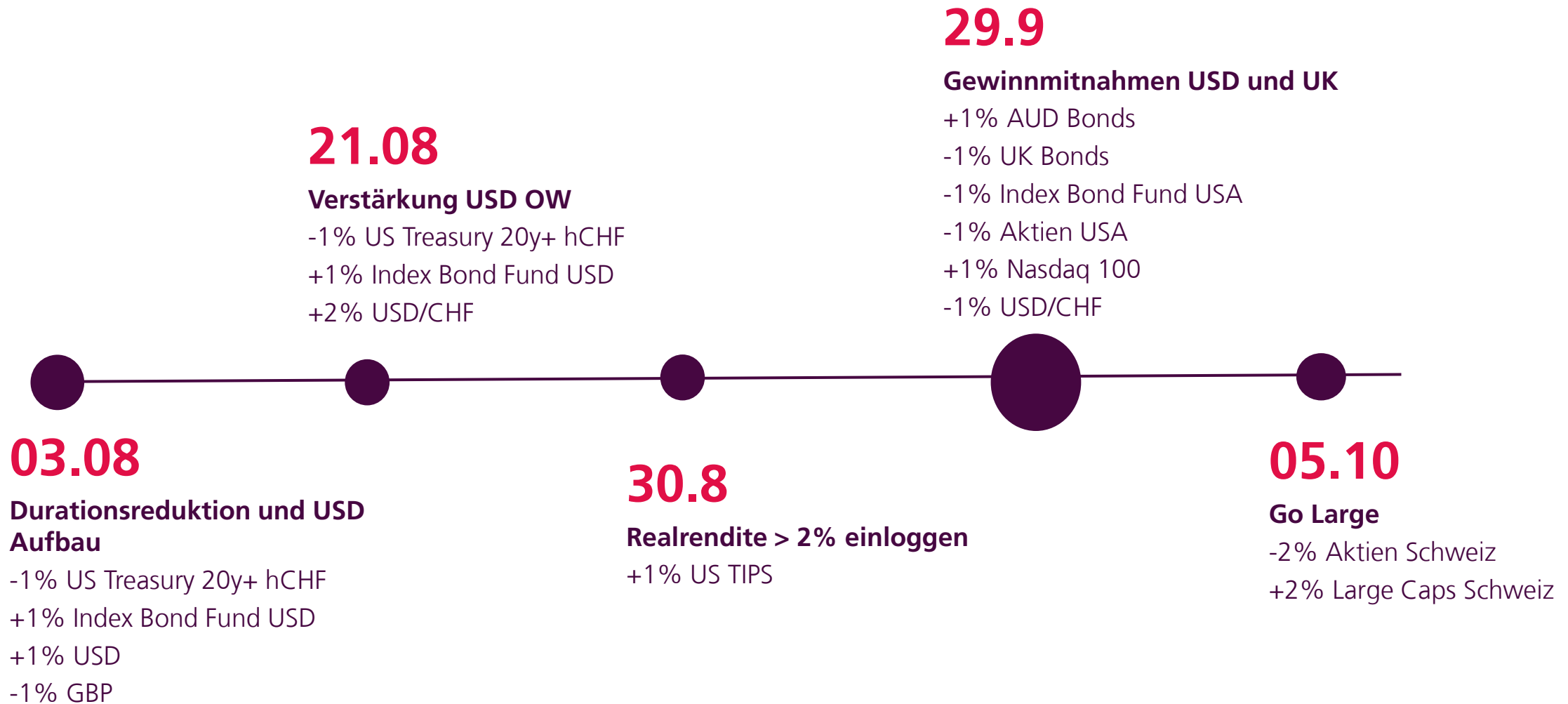
Rendite 3. Quartal 2023 in CHF



Die Hoffnung vieler Aktien- aber auch Anleiheinvestoren, dass der Zinsgipfel erreicht sei, wurde mit anhaltend guten Konjunkturnachrichten aus den USA und durch eine "hawkische" Fed zumindest vorerst ad acta gelegt. Im Quartalsvergleich verzeichnen daher sowohl Aktien- als auch Obligationenmärkte bei steigenden Kapitalmarktzinsen eine negative Performance. Der US Dollar legte in diesem Umfeld stark zu. Auch im dritten Quartal haben wir unsere grundsätzliche defensive Positionierung mit einem Untergewicht in Aktien beibehalten. Keines der aktuell am Markt diskutierten Szenarien ist unterstützend für Aktien. Findet die erhoffte Wachstumsabschwächung nicht statt, müssten die Zinsen noch kräftig erhöht werden. Auch das gegenteilige Szenario einer Rezession ist aktuell an den Märkten nicht eingepreist. Wir bleiben daher defensiv positioniert und bevorzugen weiterhin Schweizer Immobilien. Staatsanleihen werden bei den aktuellen Realrenditen aber auch langfristig immer spannender.

Quelle: Bloomberg

Wichtigste Transaktionen im 3. Quartal



Bruttoperformance Q3 2023

Q3 2023	Portfolio 10	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	-0.6%	-0.9%	-1.2%	-2.3%	-2.7%
Benchmark	-0.9%	-1.1%	-1.4%	-2.3%	-2.8%
Relativ Brutto	+0.3%	+0.2%	+0.2%	0.0%	+0.1%
Vs. KGAST Peers*	-0.2%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.6%

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

Detaillierte Attribution 3. Quartal 2023

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.6%	0%	-0.02%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.02%
Obligationen CHF	47.9%	51%	-0.01%	-0.08%	0.07%	0.00%	0.07%	0.00%
Obligationen FW hCHF	24.8%	24%	-0.73%	-0.69%	-0.04%	-0.02%	-0.02%	0.00%
Aktien Schweiz	4.0%	4%	-0.16%	-0.13%	-0.03%	0.00%	-0.03%	0.00%
Aktien Welt	4.0%	6%	-0.04%	-0.06%	0.02%	0.02%	0.01%	0.00%
Immobilien	18.8%	15%	0.37%	0.05%	0.31%	0.01%	0.24%	0.06%
Portfolio 10	100%	100%	-0.60%	-0.91%	0.31%	0.02%	0.27%	0.03%

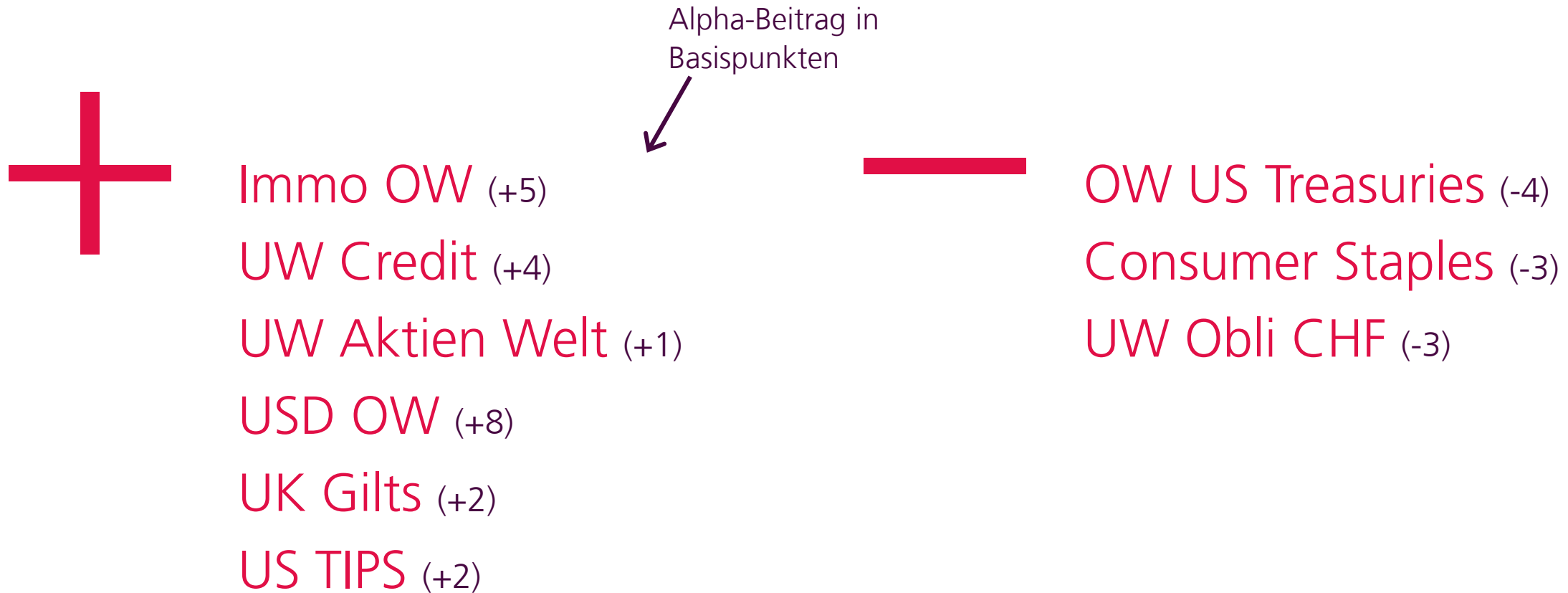
	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.47%	0%	-0.07%	0.00%	-0.07%	0.00%	0.00%	-0.07%
Obligationen CHF	36.79%	40%	-0.01%	-0.06%	0.06%	0.00%	0.06%	0.00%
Obligationen FW hCHF	20.65%	20%	-0.61%	-0.57%	-0.04%	0.01%	0.02%	0.00%
Aktien Schweiz	9.98%	10%	-0.41%	-0.33%	-0.08%	0.00%	-0.08%	0.00%
Aktien Welt	13.21%	15%	-0.17%	-0.16%	-0.01%	0.02%	0.02%	0.00%
Immobilien	18.90%	15%	0.29%	0.05%	0.24%	0.01%	0.18%	0.05%
Portfolio 25	100%	100%	-0.94%	-1.07%	0.13%	0.02%	0.12%	-0.03%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.62%	0%	-0.11%	0.00%	-0.11%	0.00%	0.00%	-0.11%
Obligationen CHF	23.86%	26%	0.00%	-0.04%	0.04%	0.01%	0.04%	0.00%
Obligationen FW hCHF	14.09%	14%	-0.45%	-0.40%	-0.05%	-0.01%	-0.04%	0.01%
Aktien Schweiz	17.97%	18%	-0.73%	-0.59%	-0.14%	0.00%	-0.14%	0.00%
Aktien Welt	24.91%	27%	-0.28%	-0.40%	0.12%	0.03%	0.11%	-0.01%
Immobilien	18.55%	15%	0.30%	0.05%	0.25%	0.01%	0.19%	0.04%
Portfolio 45	100%	100%	-1.25%	-1.38%	0.13%	0.04%	0.16%	-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.**

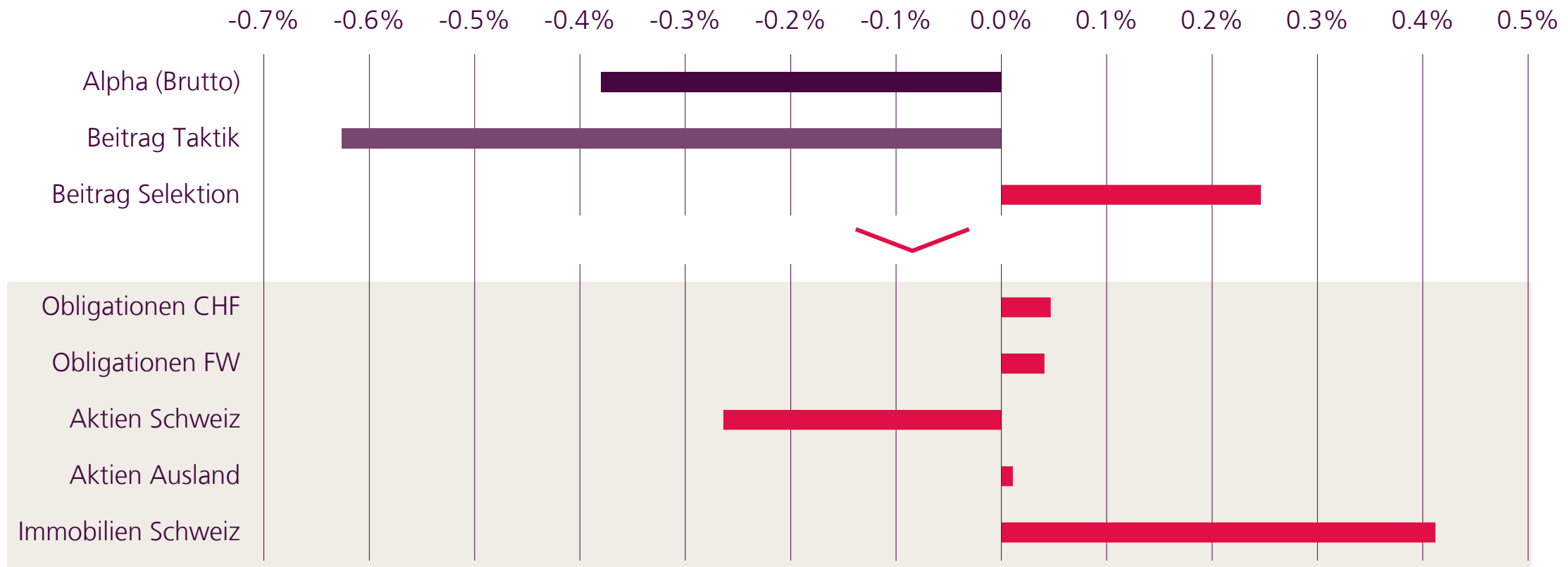
Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 3. Quartal 2023



Performance Attribution YtD 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.

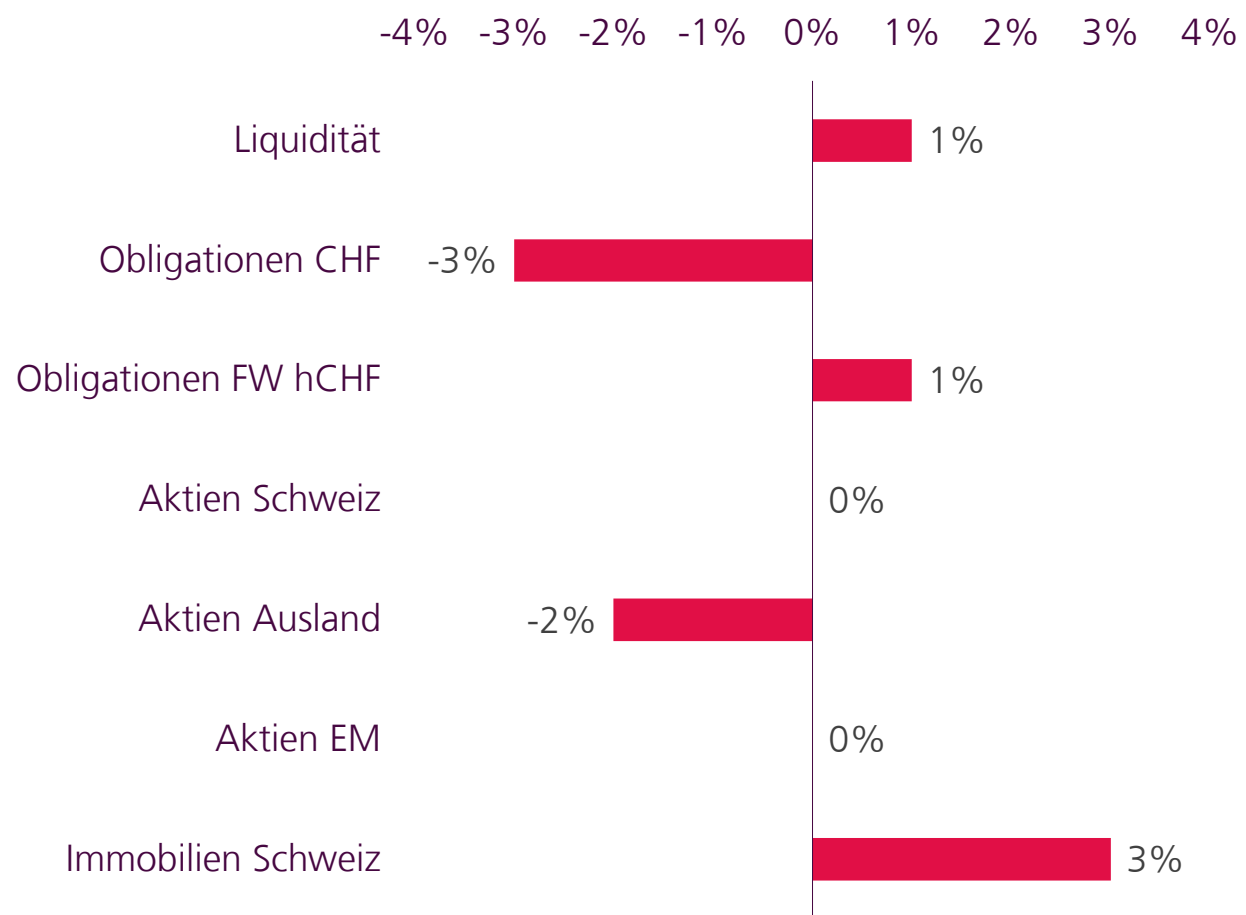
Ausgewogenes Portfolio im Banken Konkurrenzvergleich

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2023	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
LUKB Expert Vorsorge 45	5.7	LUKB Expert Vorsorge 45	6.5	LUKB Expert Vorsorge 45	14.0
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	5.2	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	4.5	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	13.0
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	3.5	Migros Bank CH Fonds 45	3.1	UBS Postfinance Vorsorge 45	7.8
Migros Bank CH Fonds 45	3.5	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	1.2	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	7.1
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	3.5	UBS Postfinance Vorsorge 45	1.0	Migros Bank CH Fonds 45	6.8
BCV Pension 40	3.1	GKB CH Vorsorgefonds 45	-0.2	BCV Pension 40	5.9
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	2.7	UBS Vitainvest 50 World	-0.4	CS Mixta BVG Maxi (45)	5.1
UBS Postfinance Vorsorge 45	2.2	CS Mixta BVG Maxi (45)	-0.6	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	3.9
CS Mixta BVG Maxi (45)	2.0	BKB Anlagelösung Ausgewogen	-0.7	ZugerKB Strategie Ausgewogen	3.7
BKB Anlagelösung Ausgewogen	2.0	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-1.0	UBS Vitainvest 50 World	3.0
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	2.0	BCV Pension 40	-1.3	GKB CH Vorsorgefonds 45	1.9
GKB CH Vorsorgefonds 45	1.9	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	-1.6	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-1.8
UBS Vitainvest 50 World	1.3	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-5.8		
ZugerKB Strategie Ausgewogen	0.9	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-5.9		

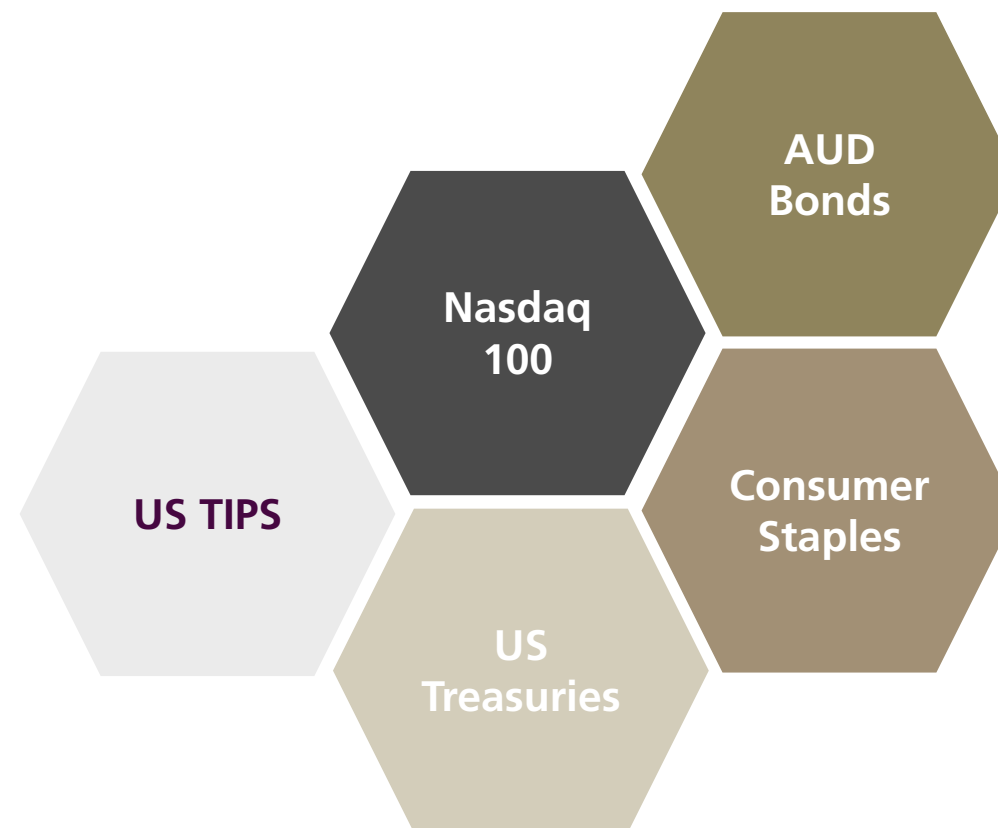
Bemerkung: Total Return in CHF per 30.09.2023 von Bloomberg. Jeweils die Retailklasse genommen (R Klasse beim Swisscanto BVG 3 Portfolio 45)

Aktienrisikoprämie zu tief – Aktien untergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark (per 1.10.2023)



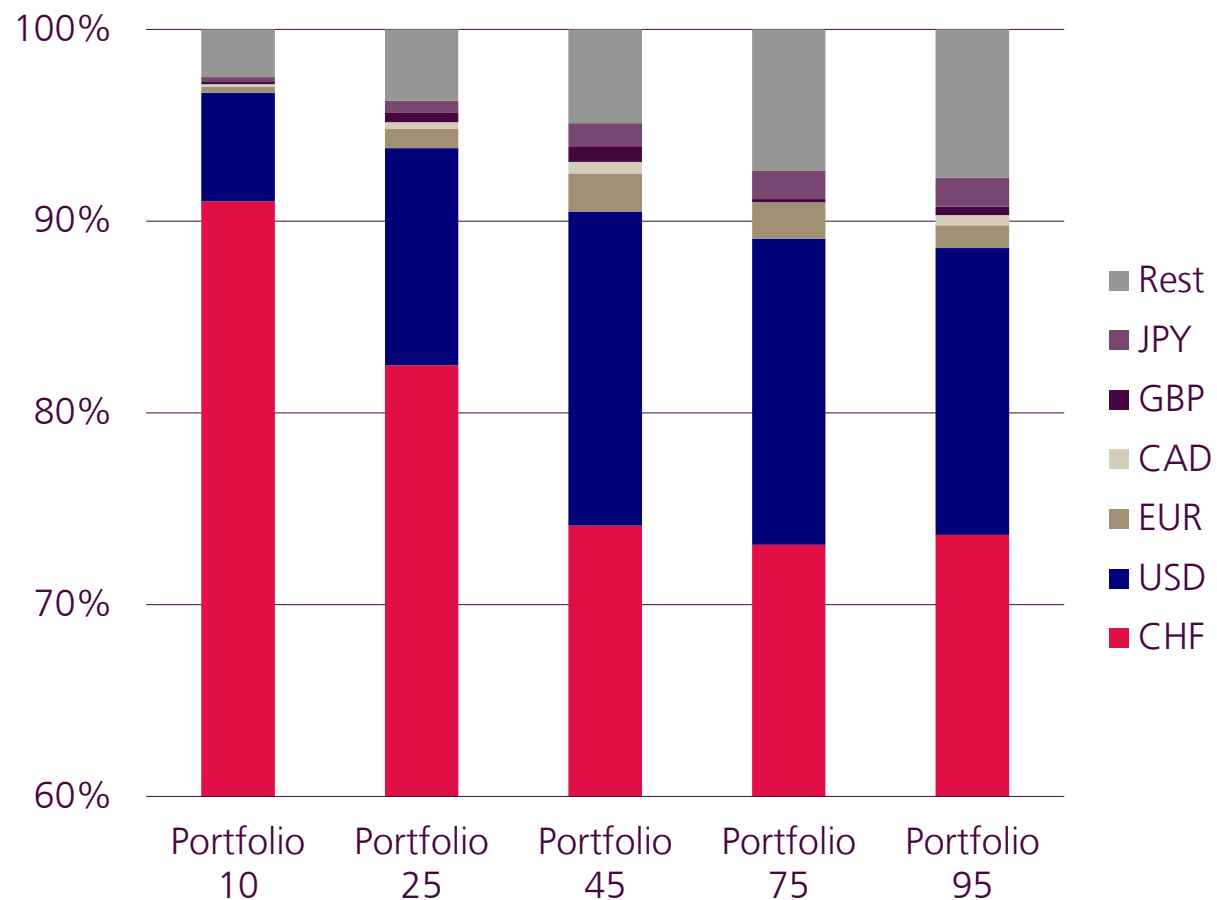
Taktische Satelliten



Aktuelle Währungsaufteilung

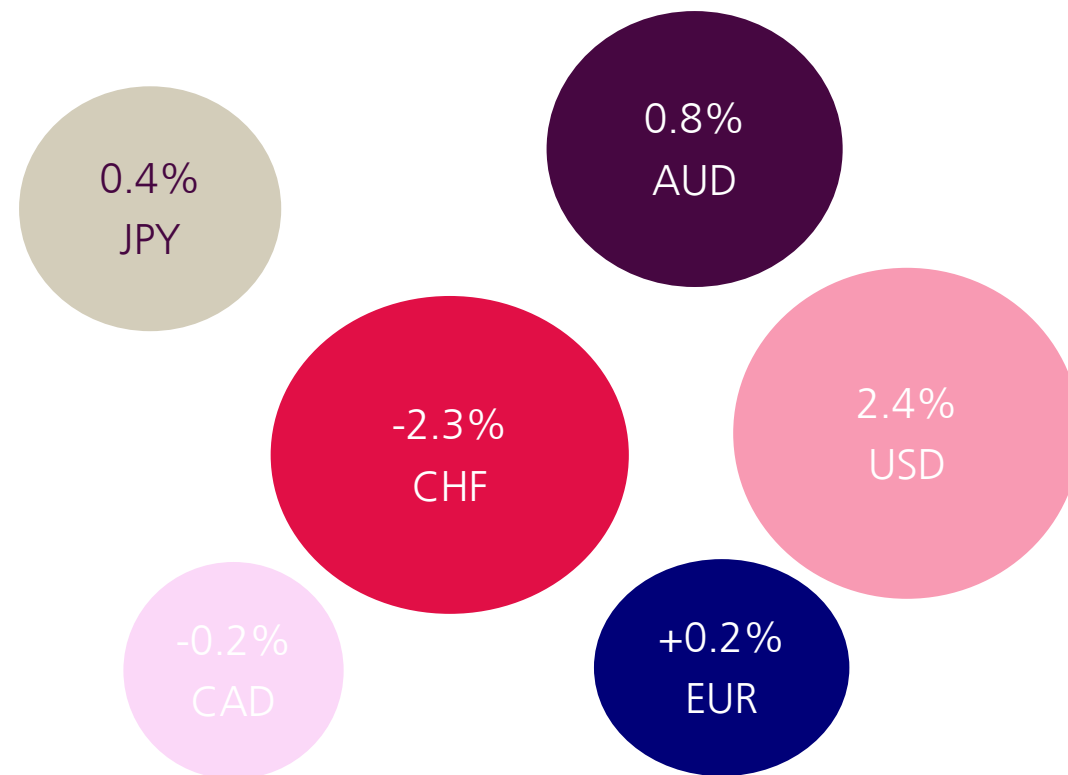
Währungsaufteilung der Portfolios

Per 04.10.2023



Positionierung vs. Benchmark

Per 04.10.2023, Bsp. Portfolio 75



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 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