

Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

4. Quartal 2023

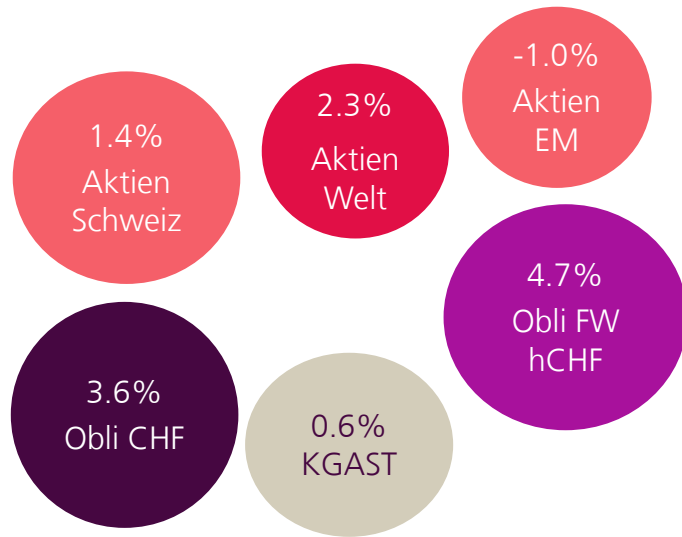
Nicola Grass, 11. Januar 2024



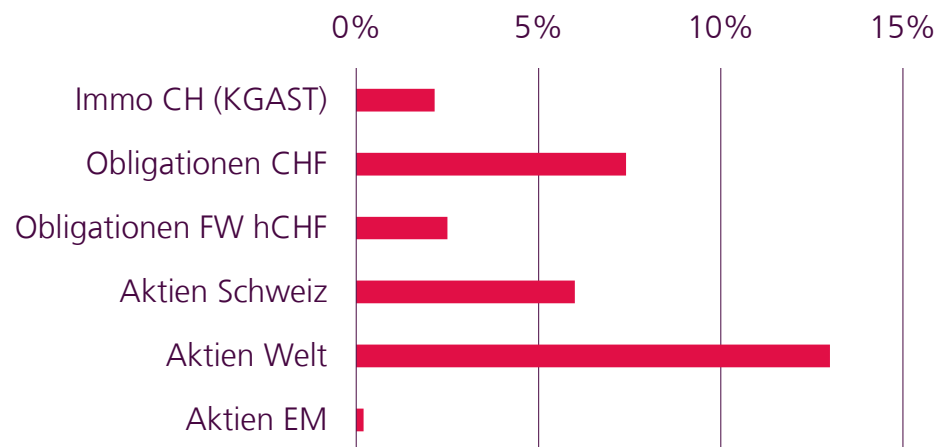
1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Banken Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung

Kommentar Finanzmärkte

Rendite 4. Quartal 2023 in CHF



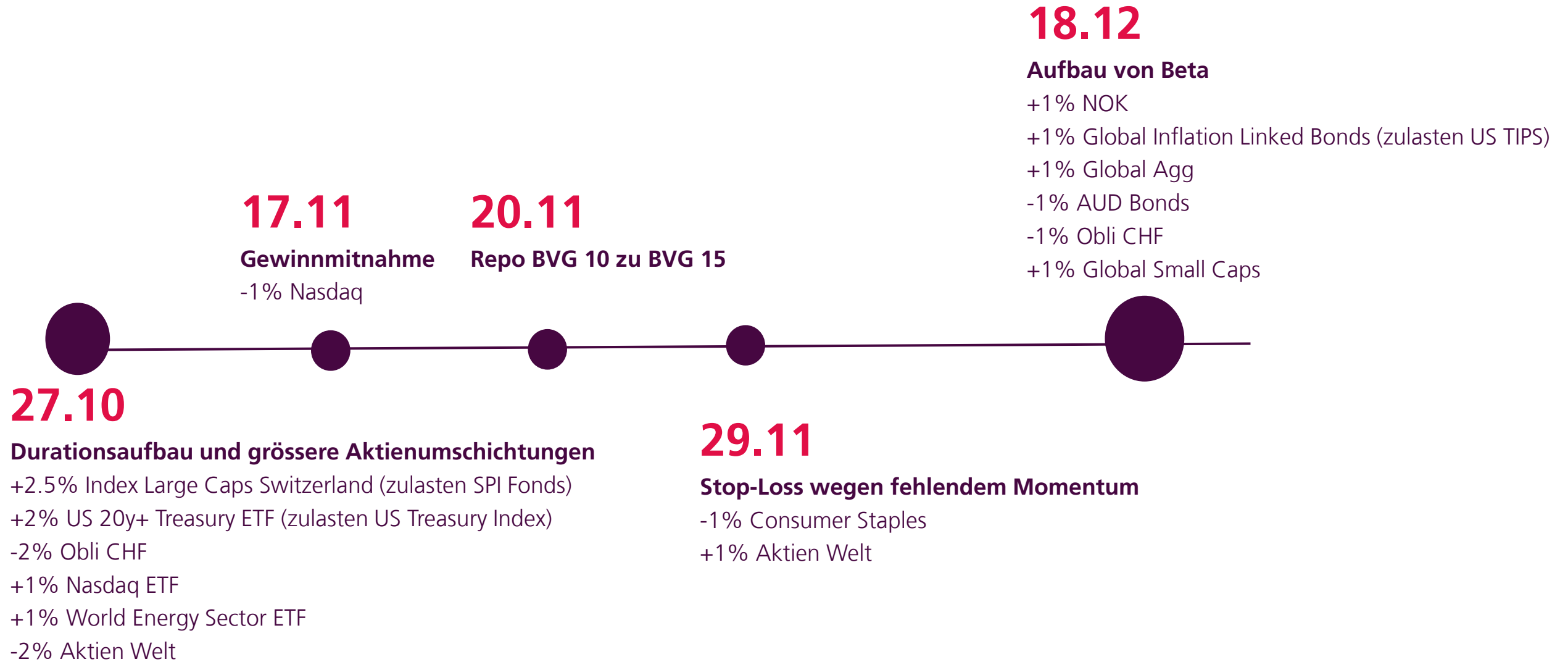
Anlagerendite im 2023 in CHF



Quelle: Bloomberg

Eine verfrühte Jahresend-Rally hat seit November die Mehrzahl der Investoren, in einem sehr wechselhaften Anlagejahr 2023, doch noch versöhnt. Mit viel Euphorie sind die Finanzmärkte in dieses Jahr gestartet, verloren in der zweiten Jahreshälfte aber deutlich an Momentum. Bei sichtbar rückläufigen Inflationsraten hat jüngst aber die amerikanische Notenbank FED erneute Zinssenkungsphantasien aufkommen lassen und damit die Finanzmärkte beflügelt. In diesem Umfeld verzeichnet Anleihen als auch Aktien deutliche Gewinne während der US-Dollar als auch der Euro gegenüber dem Schweizer Franken nachgaben. Unsere grundsätzlich defensive Positionierung hatten wir angesichts des starken Marktmomentums vorsorglich bereits etwas entschärft.

Wichtigste Transaktionen im 4. Quartal



Übersicht Bruttoperformance im 2023

Q4 2023	Responsible				
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	3.4%	2.8%	2.4%	3.6%	3.9%
Benchmark	3.3%	3.1%	2.9%	4.1%	4.9%
Relativ Brutto	+0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-1.0%
Vs. KGAST Peers**	+1.2%	+0.7%	-0.2%	+1.3%	+1.7%

Sustainable				
Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95	
Portfolio Brutto	3.9%	2.8%	3.9%	4.4%
Benchmark	3.5%	2.8%	4.1%	4.9%
Relativ Brutto	+0.4%	0.0%	-0.2%	-0.5%
Vs. KGAST Peers**	+1.4%	+0.9%	+1.7%	+2.2%

Gesamt 2023	Responsible				
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	6.2%	6.0%	6.5%	9.4%	11.2%
Benchmark	6.1%	6.5%	7.4%	10.5%	12.9%
Relativ Brutto	+0.1%	-0.5%	-0.9%	-1.1%	-1.8%
Vs. KGAST Peers**	+1.7%	+1.1%	+0.1%	+2.5%	+4.2%

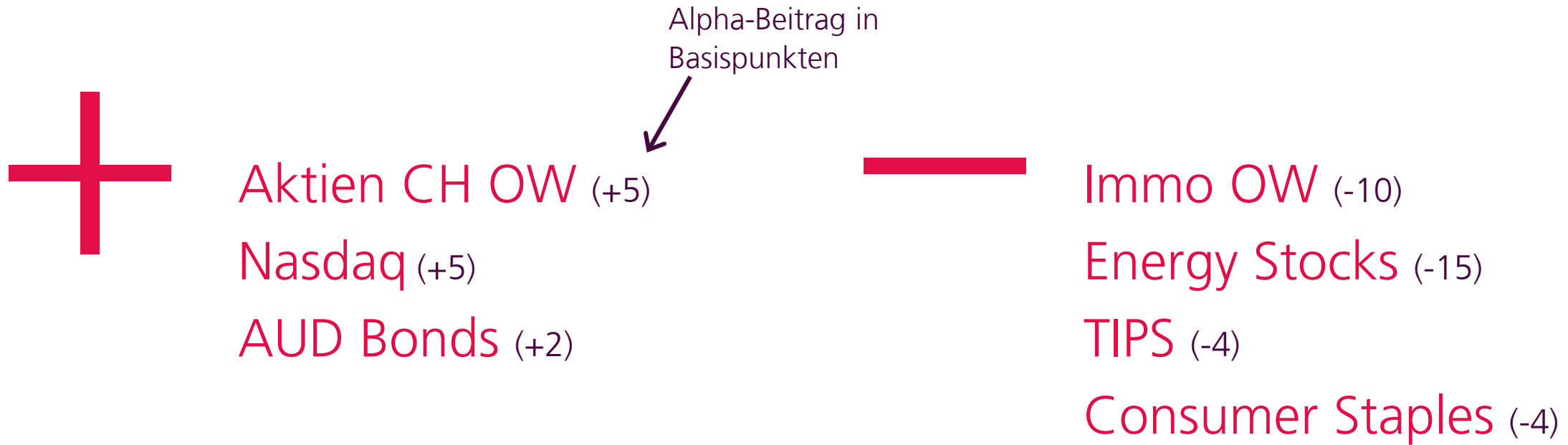
Sustainable			
Portfolio 25*	Portfolio 45	Portfolio 75*	Portfolio 95*
Portfolio Brutto	7.8%		
Benchmark	8.1%		
Relativ Brutto	-0.3%		
Vs. KGAST Peers**	+1.3%		

* Lancierung Juli 2023

** 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.

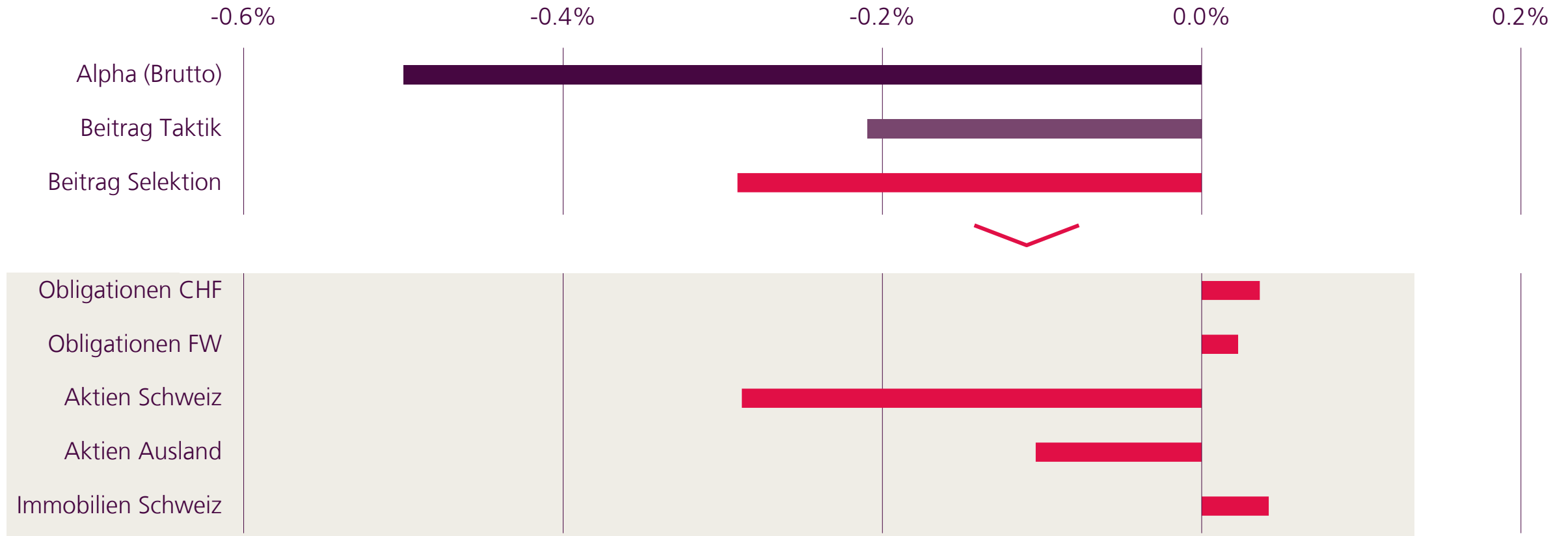
Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 4. Quartal 2023



Performance Attribution Q4 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.

Attribution der Responsible Gefässe für das Gesamtjahr 2023

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.8%	0%	0.08%	0.00%	0.08%	-0.05%	0.00%	0.08%
Obligationen CHF	50.5%	54%	4.10%	4.19%	-0.09%	-0.06%	0.13%	-0.01%
Obligationen FW hCHF	20.7%	20%	0.57%	0.53%	0.04%	0.00%	0.04%	0.00%
Aktien Schweiz	5.7%	6%	0.61%	0.62%	-0.02%	0.05%	-0.10%	-0.02%
Aktien Welt	3.2%	5%	0.27%	0.47%	-0.20%	-0.04%	-0.18%	0.12%
Immobilien	19.0%	15%	0.87%	0.31%	0.58%	-0.17%	0.40%	0.10%
Portfolio 15	100%	100%	6.15%	6.12%	0.04%	-0.27%	0.29%	0.27%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.93%	0%	-0.16%	0.00%	-0.16%	-0.03%	0.00%	-0.15%
Obligationen CHF	37.58%	41%	3.08%	3.28%	-0.19%	-0.03%	0.12%	-0.01%
Obligationen FW hCHF	18.52%	18%	0.51%	0.49%	0.02%	-0.02%	0.05%	0.00%
Aktien Schweiz	13.66%	13%	1.18%	1.34%	-0.17%	0.05%	-0.20%	-0.02%
Aktien Welt	10.25%	12%	0.56%	1.22%	-0.66%	-0.05%	-0.54%	0.10%
Immobilien	19.07%	15%	0.87%	0.31%	0.57%	-0.20%	0.38%	0.10%
Portfolio 25	100%	100%	6.00%	6.63%	-0.63%	-0.34%	-0.19%	0.01%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.26%	0%	-0.03%	0.00%	-0.04%	-0.13%	0.00%	-0.04%
Obligationen CHF	24.50%	28%	1.99%	2.21%	-0.22%	0.05%	0.06%	0.00%
Obligationen FW hCHF	12.37%	12%	0.26%	0.33%	-0.07%	-0.02%	-0.06%	0.01%
Aktien Schweiz	22.02%	22%	1.60%	1.93%	-0.34%	0.04%	-0.35%	-0.03%
Aktien Welt	21.31%	23%	1.88%	2.70%	-0.83%	-0.09%	-0.64%	0.07%
Immobilien	18.55%	15%	0.77%	0.31%	0.47%	-0.22%	0.32%	0.07%
Portfolio 45	100%	100%	6.47%	7.48%	-1.01%	-0.36%	-0.66%	0.09%

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.**

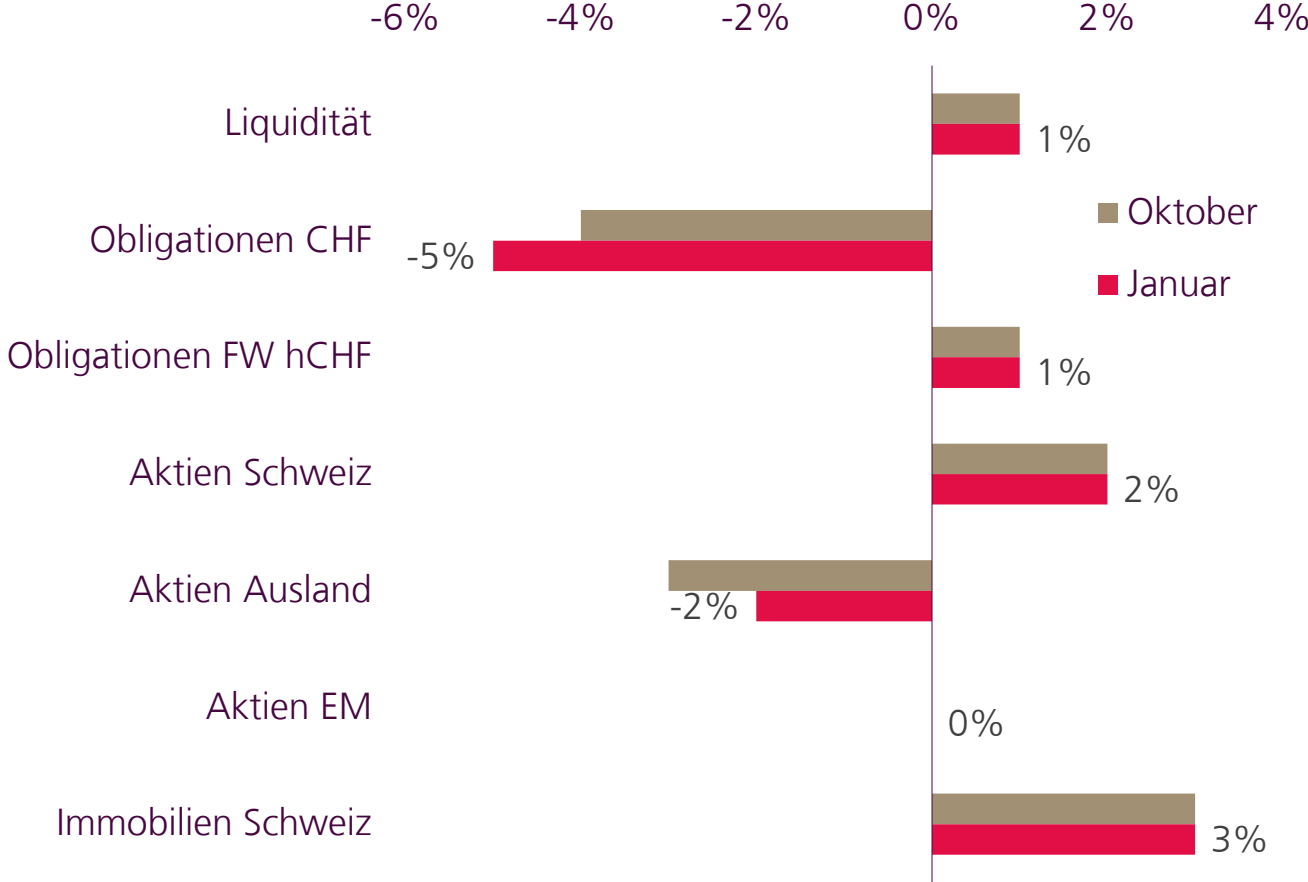
Ausgewogenes Portfolio im Banken Konkurrenzvergleich

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2023	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
LUKB Expert Vorsorge 45	10.1	LUKB Expert Vorsorge 45	5.5	LUKB Expert Vorsorge 45	26.2
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	7.2	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	3.0	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	21.6
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	6.8	SGKB Strategie Ausgewogen	1.0	Valiant Helvetique Balanced	18.5
Valiant Helvetique Balanced	6.2	Valiant Helvetique Balanced	0.7	UBS Postfinance Vorsorge 45	17.4
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	5.8	Migros Bank CH Fonds 45	0.5	SGKB Strategie Ausgewogen	16.9
BCV Pension 40	5.8	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	0.0	ZugerKB Strategie Ausgewogen	16.1
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	5.8	UBS Postfinance Vorsorge 45	-0.5	Migros Bank CH Fonds 45	15.3
UBS Postfinance Vorsorge 45	5.8	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	-0.6	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	14.9
SGKB Strategie Ausgewogen	5.7	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-1.2	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	14.8
Migros Bank CH Fonds 45	5.5	CS Mixta BVG Maxi (45)	-1.6	BCV Pension 40	14.1
GKB CH Vorsorgefonds 45	5.5	GKB CH Vorsorgefonds 45	-1.9	UBS Vitainvest 50 World	13.8
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	5.5	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	-2.3	BKB Anlagelösung Ausgewogen	13.7
ZugerKB Strategie Ausgewogen	5.1	BKB Anlagelösung Ausgewogen	-2.4	CS Mixta BVG Maxi (45)	13.7
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	5.1	BCV Pension 40	-2.7	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	13.6
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	4.7	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	-3.1	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	12.1
UBS Vitainvest 50 World	4.6	UBS Vitainvest 50 World	-3.4	GKB CH Vorsorgefonds 45	12.0
CS Mixta BVG Maxi (45)	4.4	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-5.9	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	7.3
BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.6	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-6.6		

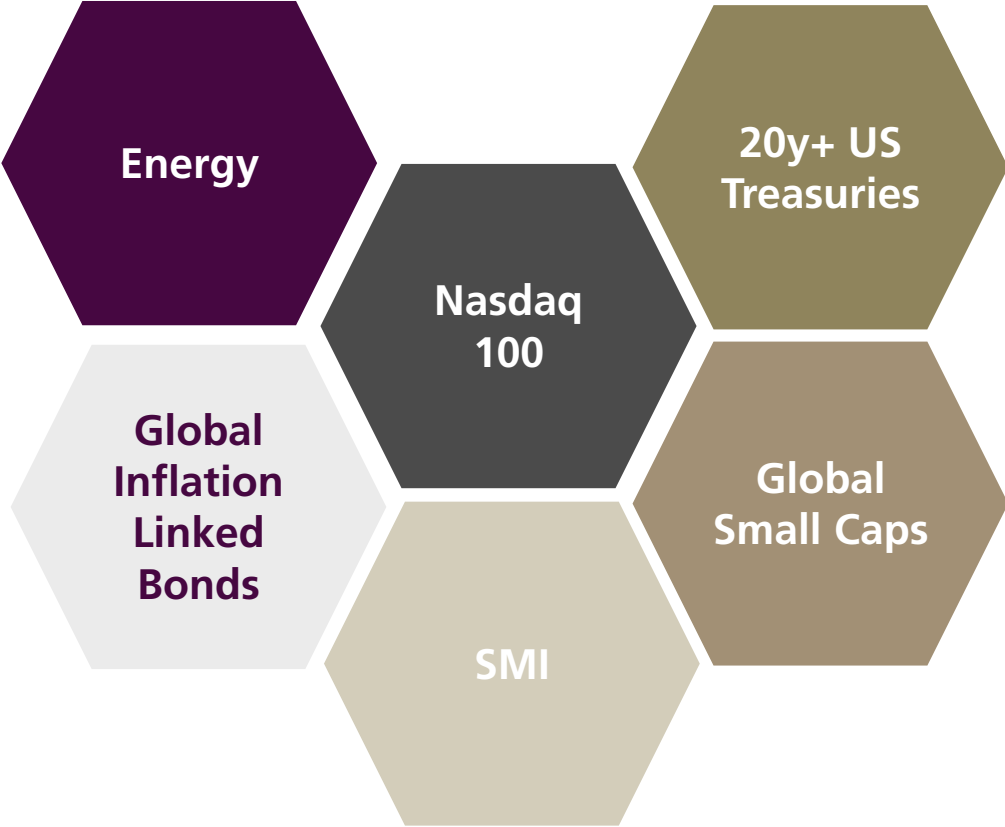
Bemerkung: Total Return in CHF per 31.12.2023 von Bloomberg. Jeweils die Retailklasse genommen (R Klasse beim Swisscanto BVG 3 Portfolio 45)

Obligationen CHF deutlich zu teuer geworden

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 1.1.2024)



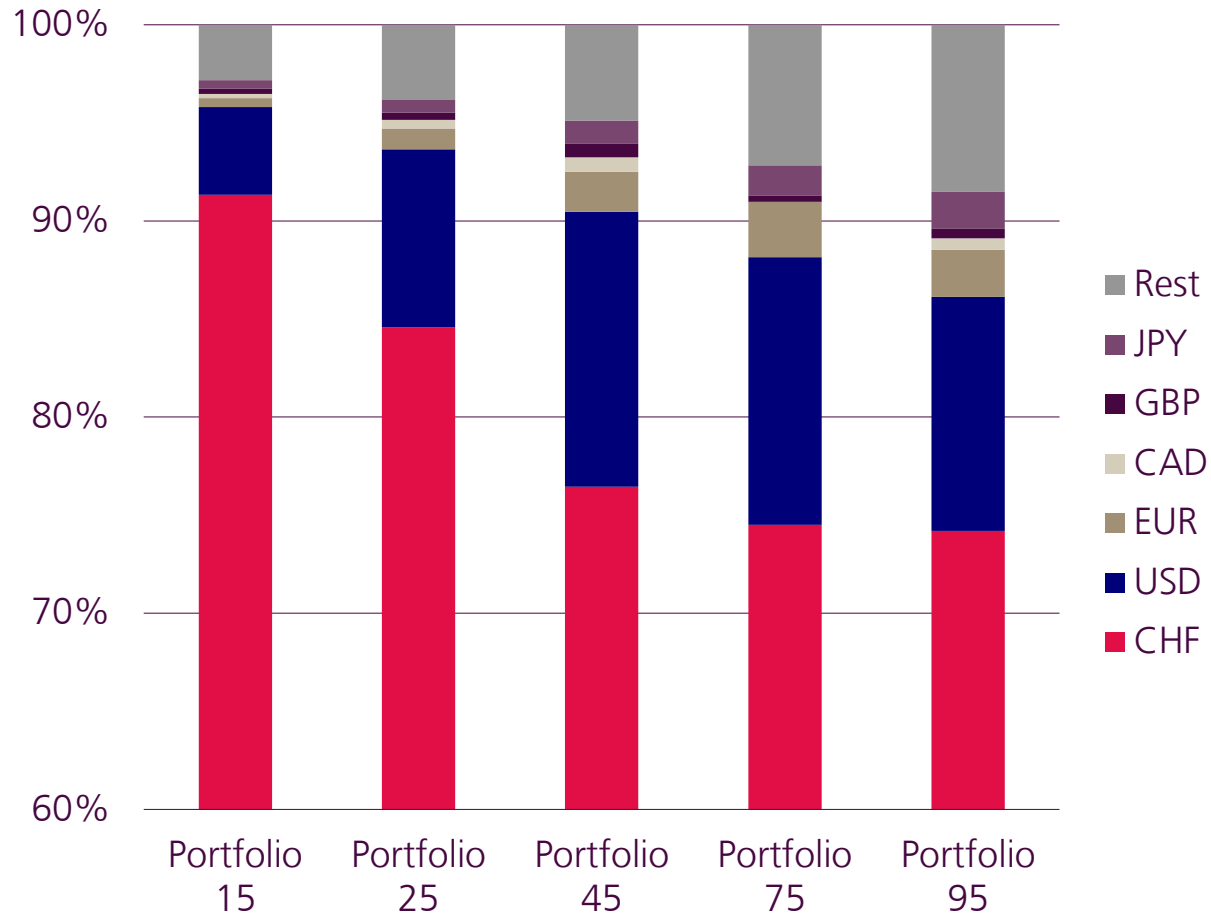
Taktische Satelliten



Aktuelle Währungsaufteilung

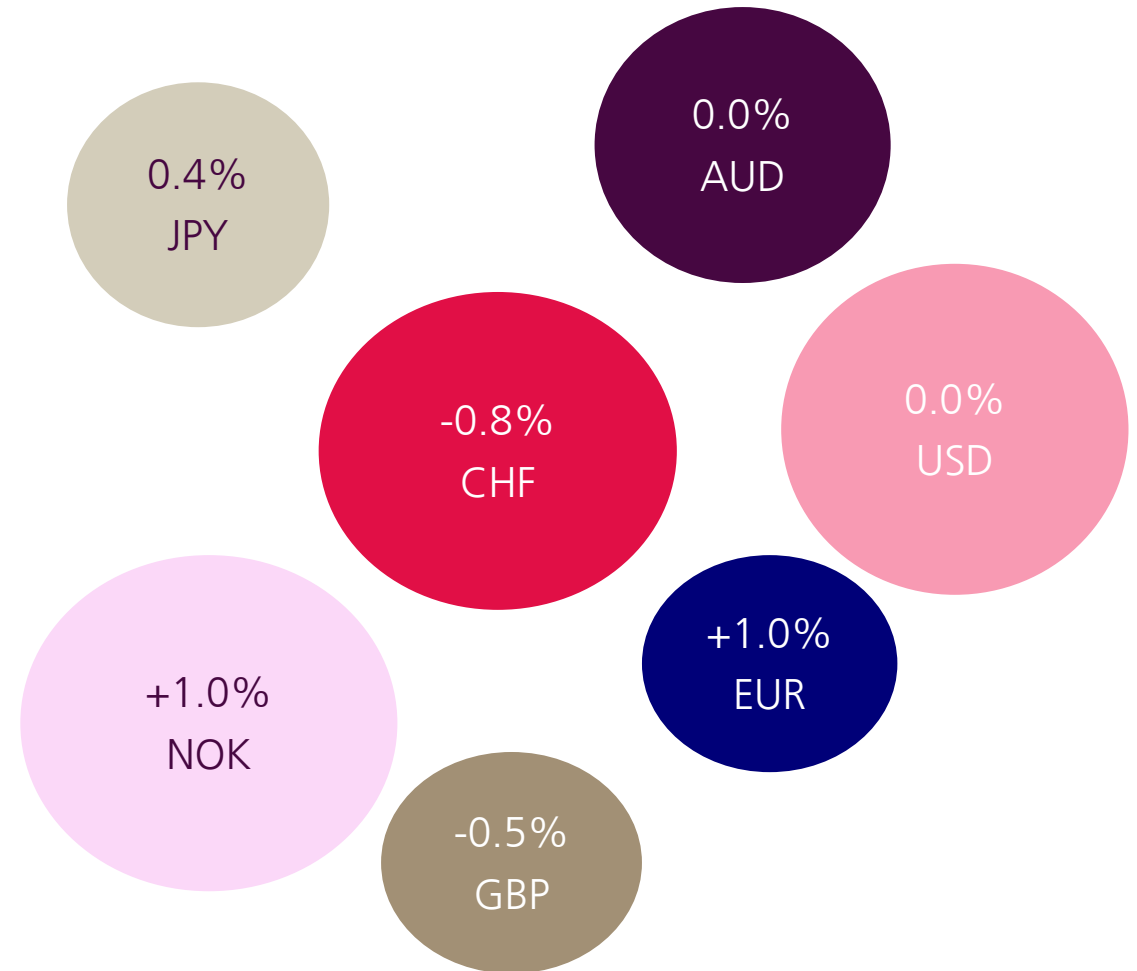
Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 04.01.2024



Positionierung vs. Benchmark

Per 04.01.2024, 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.

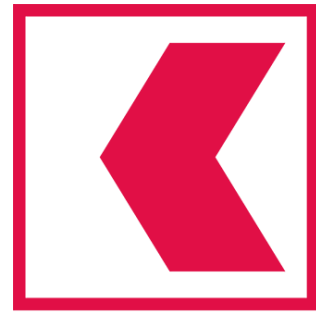
Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

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