

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by

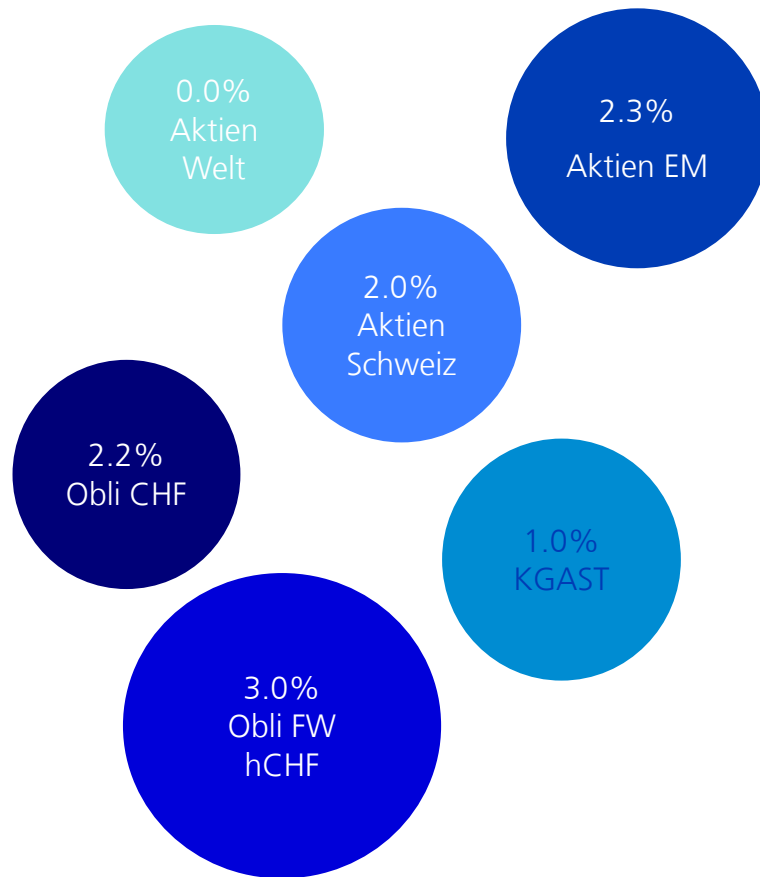


**3. Quartal 2024**

Nicola Grass, 14. Oktober 2024

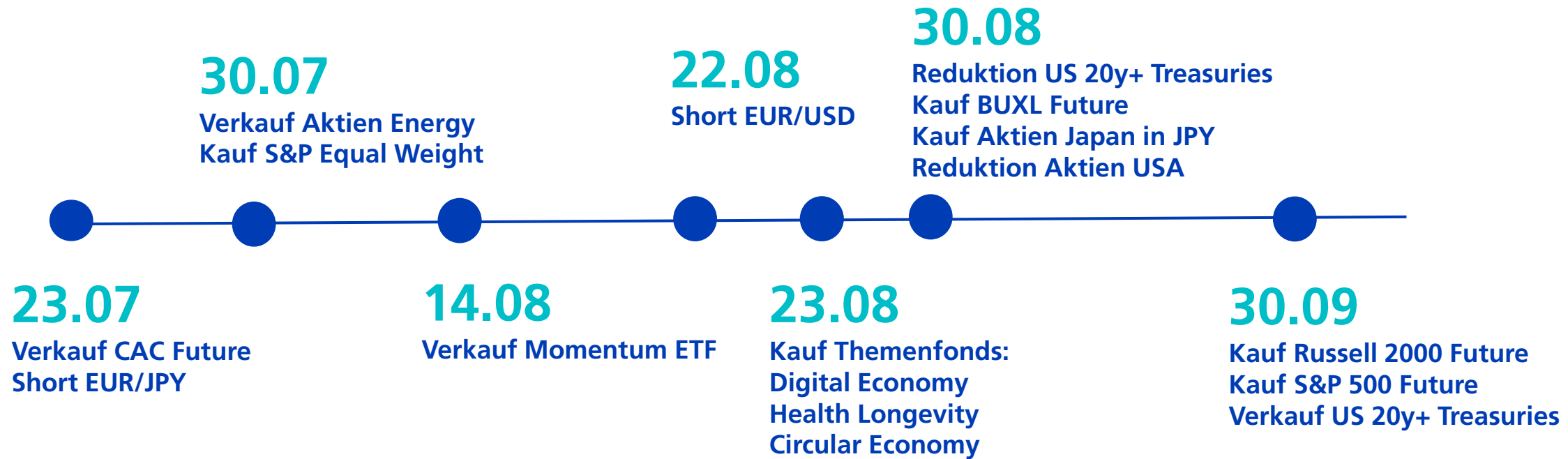


1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Banken Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung



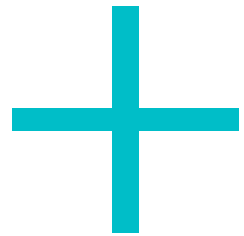
Der Aktienmarkt und Teile des Obligationenmarktes sorgten im August mit kräftigen Kursrückschlägen für Verunsicherung an den Finanzmärkten. Auslöser waren erneut aufkeimende Konjunktursorgen und ein kräftiger Anstieg beim japanischen Yen. Letzterer führte durch die Auflösung von sogenannten Carry-Trades zu starken Turbulenzen am japanischen Aktienmarkt. Dank der 50bp Zinssenkung durch die amerikanische Notenbank Fed blieb die Stimmung indes nur kurzfristig getrübt, so dass auch das 3. Quartal mit positiven Performancebeiträgen von Obligationen- und Aktienmärkten schloss. Der Schweizer Franken wertete sich insbesondere zum Euro, aber noch deutlicher zum US-Dollar auf. Angesichts der ausgeprägten euphorischen Stimmung verringerten wir bereits Ende Juli unsere Aktienquote und positionierten uns auch regional defensiver mit einem Fokus auf den Schweizer Heimmarkt und Grossbritannien. In den USA erwarten wir nach wie vor keine ausgeprägten konjunkturellen Erschütterungen, sondern lediglich eine arbeitsmarktgetriebene Konjunkturschwäche. Die geldpolitische Unterstützung dürfte zusammen mit der fiskalpolitischen Rückendeckung von den Aktienmärkten positiv aufgenommen werden, so dass wir unsere Aktienquote taktisch wieder erhöht haben. Positiv ist auch zu vermelden, dass die Marktbreite, sprich der Anteil der Firmen, die zum Indexanstieg beitragen, zunimmt.

# Wichtigste Transaktionen im 3. Quartal



## Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 3. Quartal 2024



OW Aktien EM (+6)  
EMU Government Bonds (+4)  
Aktien Energy (+3)  
OW JPY (+2)

Alpha-Beitrag in  
Basispunkten



OW Immo vs. Obli CHF (-4)  
Aktien Japan (-3)  
Aktien UK hCHF (-3)

# Übersicht Bruttoperformance YtD 2024

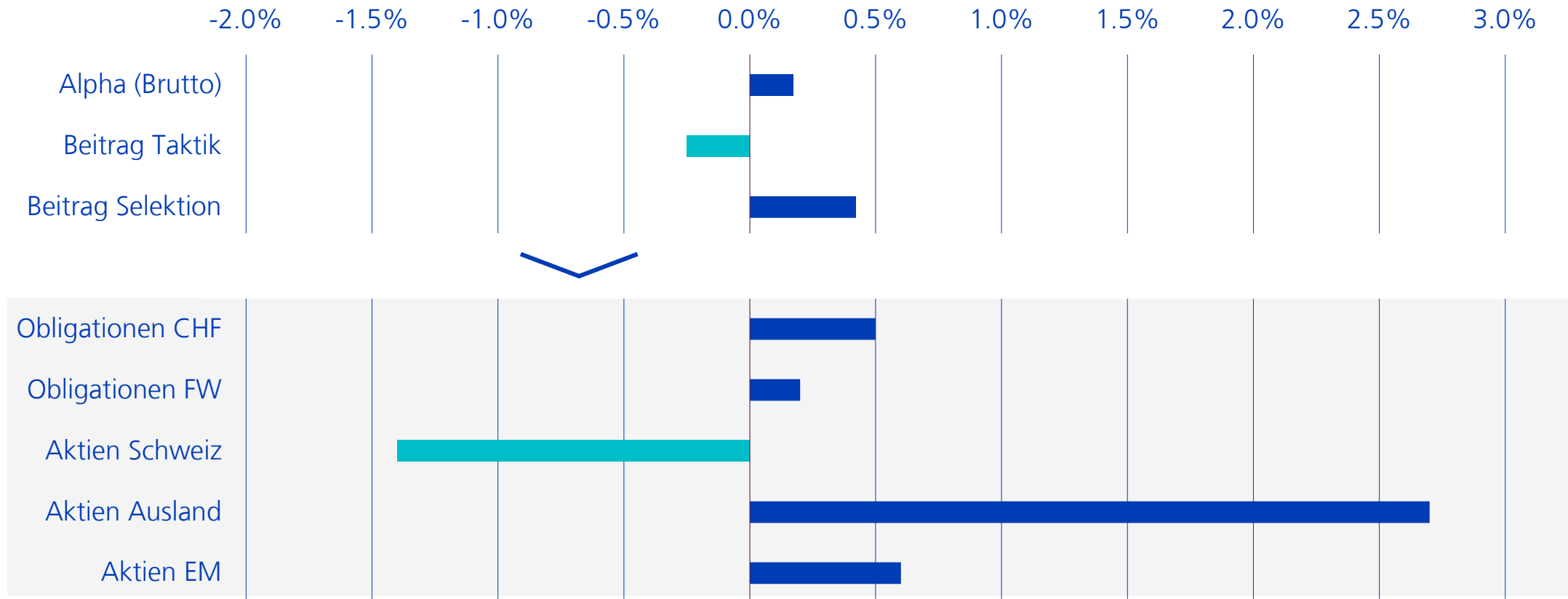
YtD 2024	Responsible				
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	5.1%	6.3%	8.7%	12.3%	14.8%
Benchmark	4.9%	6.2%	8.6%	12.3%	14.9%
<b>Relativ Brutto</b>	+0.2%	+0.1%	+0.1%	0.0%	-0.1%
Vs. KGAST Peers*	+0.1%	-0.2%	+0.3%	+0.2%	+2.5%

Sustainable			
Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
6.0%	8.6%	13.1%	16.2%
5.8%	8.4%	12.5%	14.9%
+0.2	+0.2%	0.8%	+1.3%
+0.0%	-0.1%	+0.8%	+3.7%

\* Konkurrenzvergleich zu finden auf [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch) (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)

# Performance Attribution Sustainable

## Relative Performancebeiträge YtD 2024



Bemerkung: Zahlen stammen vom Portfolio 45. Attribution der anderen Gefässe sieht ähnlich aus. Je nach strategischer Aktienquote unterscheidet sich der Selektionsbeitrag.

# Performance Attribution YtD Responsible

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.61%	0%	-0.09%	0.00%	-0.09%	0.00%	0.00%	-0.09%
Obligationen CHF	42.10%	47%	1.96%	1.98%	-0.02%	-0.02%	0.23%	-0.02%
Obligationen FW hCHF	24.39%	23%	0.33%	0.28%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
Aktien Schweiz	7.84%	7%	0.89%	0.80%	0.10%	0.05%	0.05%	0.01%
Aktien Welt	7.89%	8%	1.32%	1.47%	-0.15%	-0.01%	-0.15%	0.03%
Immobilien	17.18%	15%	0.50%	0.38%	0.12%	0.05%	0.05%	0.01%
Portfolio 15	100%	100%	5.02%	4.91%	0.11%	-0.07%	0.19%	-0.07%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.49%	0%	0.03%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.03%
Obligationen CHF	35.33%	40%	1.68%	1.71%	-0.03%	-0.03%	0.20%	-0.02%
Obligationen FW hCHF	20.56%	20%	0.32%	0.25%	0.07%	0.07%	0.00%	0.00%
Aktien Schweiz	10.93%	10%	1.19%	1.15%	0.04%	0.01%	0.03%	0.00%
Aktien Welt	14.73%	15%	2.56%	2.76%	-0.20%	-0.13%	-0.05%	0.01%
Immobilien	17.96%	15%	0.50%	0.39%	0.12%	0.02%	0.01%	0.01%
Portfolio 25	100%	100%	6.28%	6.26%	0.02%	-0.11%	0.16%	0.03%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.22%	0%	0.07%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.08%
Obligationen CHF	21.63%	26%	1.06%	1.15%	-0.09%	-0.20%	0.14%	-0.04%
Obligationen FW hCHF	14.42%	14%	0.26%	0.19%	0.07%	0.02%	0.05%	0.00%
Aktien Schweiz	18.91%	18%	2.12%	2.10%	0.03%	0.02%	0.03%	0.00%
Aktien Welt	26.55%	27%	4.82%	4.88%	-0.06%	-0.08%	0.06%	0.00%
Immobilien	17.28%	15%	0.46%	0.39%	0.07%	0.06%	0.01%	0.00%
Portfolio 45	100%	100%	8.73%	8.71%	0.02%	-0.18%	0.28%	0.06%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.62%	0%	0.08%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligationen CHF	5.64%	10%	0.27%	0.46%	-0.19%	-0.21%	0.05%	-0.02%
Obligationen FW hCHF	11.22%	10%	0.22%	0.14%	0.08%	0.08%	0.01%	0.00%
Aktien Schweiz	22.88%	22%	2.60%	2.61%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%
Aktien Welt	52.49%	53%	8.89%	9.04%	-0.15%	-0.11%	-0.01%	0.00%
Immobilien	6.16%	5%	0.17%	0.13%	0.04%	0.03%	0.01%	0.00%
Portfolio 75	100%	100%	12.37%	12.38%	-0.01%	-0.21%	0.09%	-0.02%

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.**



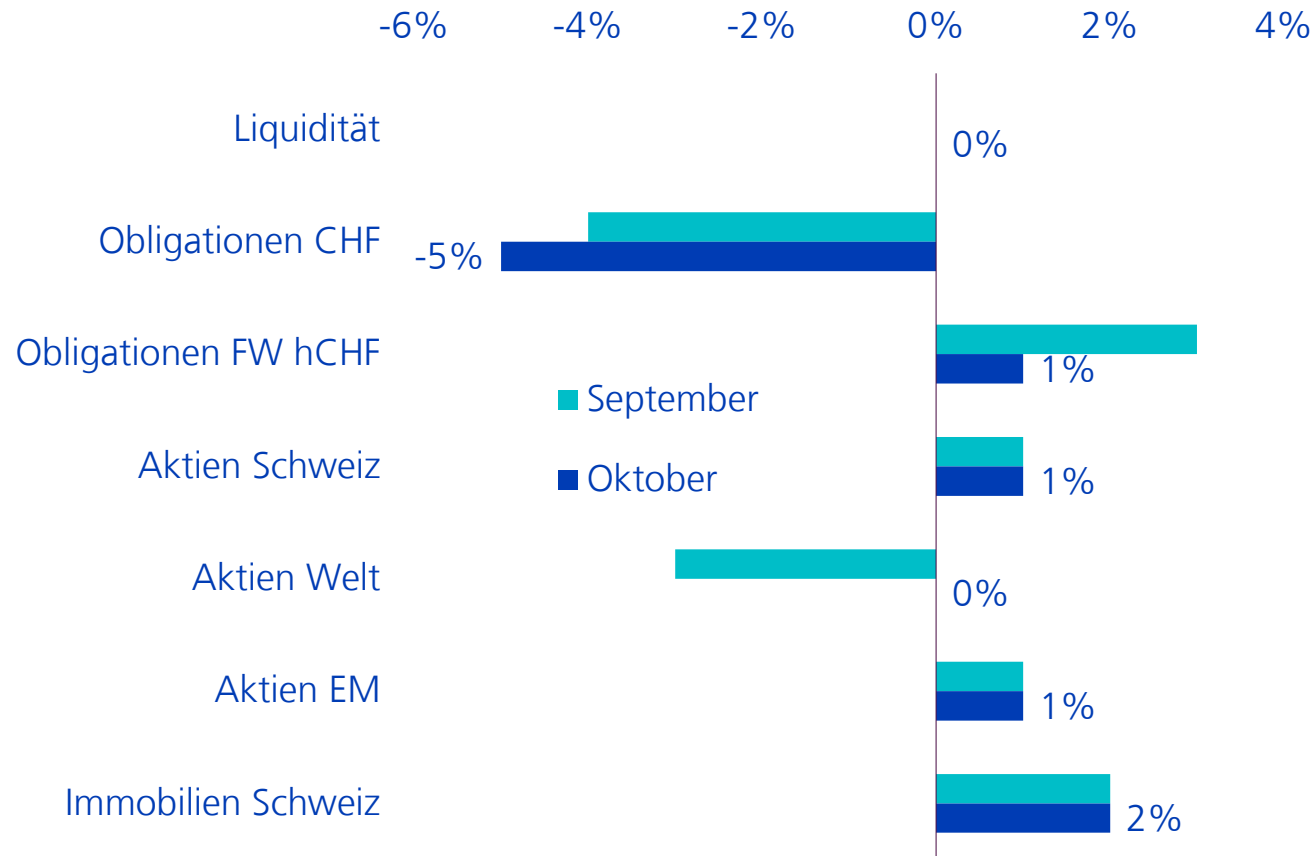
# Ausgewogenes Portfolio im Banken Konkurrenzvergleich

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2024	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	9.7	LUKB Expert Vorsorge 45	5.0	LUKB Expert Vorsorge 45	23.0
SGKB Strategie Ausgewogen	9.4	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	4.6	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>18.0</b>
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	8.9	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>4.6</b>	SGKB Strategie Ausgewogen	15.2
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	8.9	SGKB Strategie Ausgewogen	4.3	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	14.8
UBS Postfinance Vorsorge 45	8.8	Valiant Helvetique Balanced	2.0	UBS Postfinance Vorsorge 45	14.8
BCV Pension 40	8.6	Migros Bank CH Fonds 45	1.9	Valiant Helvetique Balanced	14.7
BKB Anlagelösung Ausgewogen	8.4	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	1.6	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	14.5
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	8.4	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	1.5	Migros Bank CH Fonds 45	12.5
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>8.3</b>	UBS Postfinance Vorsorge 45	1.4	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	12.3
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	8.0	BCV Pension 40	0.1	GKB CH Vorsorgefonds 45	12.1
LUKB Expert Vorsorge 45	7.9	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	-0.2	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	11.6
Migros Bank CH Fonds 45	7.8	BKB Anlagelösung Ausgewogen	-0.4	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	11.0
GKB CH Vorsorgefonds 45	7.8	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	-0.6	BKB Anlagelösung Ausgewogen	10.5
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	7.1	CS Mixta BVG Maxi (45)	-1.0	BCV Pension 40	10.5
Valiant Helvetique Balanced	7.1	GKB CH Vorsorgefonds 45	-1.5	UBS Vitainvest 50 World	10.2
CS Mixta BVG Maxi (45)	6.8	UBS Vitainvest 50 World	-3.5	CS Mixta BVG Maxi (45)	10.2
ZugerKB Strategie Ausgewogen	6.8	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-4.1	ZugerKB Strategie Ausgewogen	9.6
UBS Vitainvest 50 World	6.6	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-4.4	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	6.0

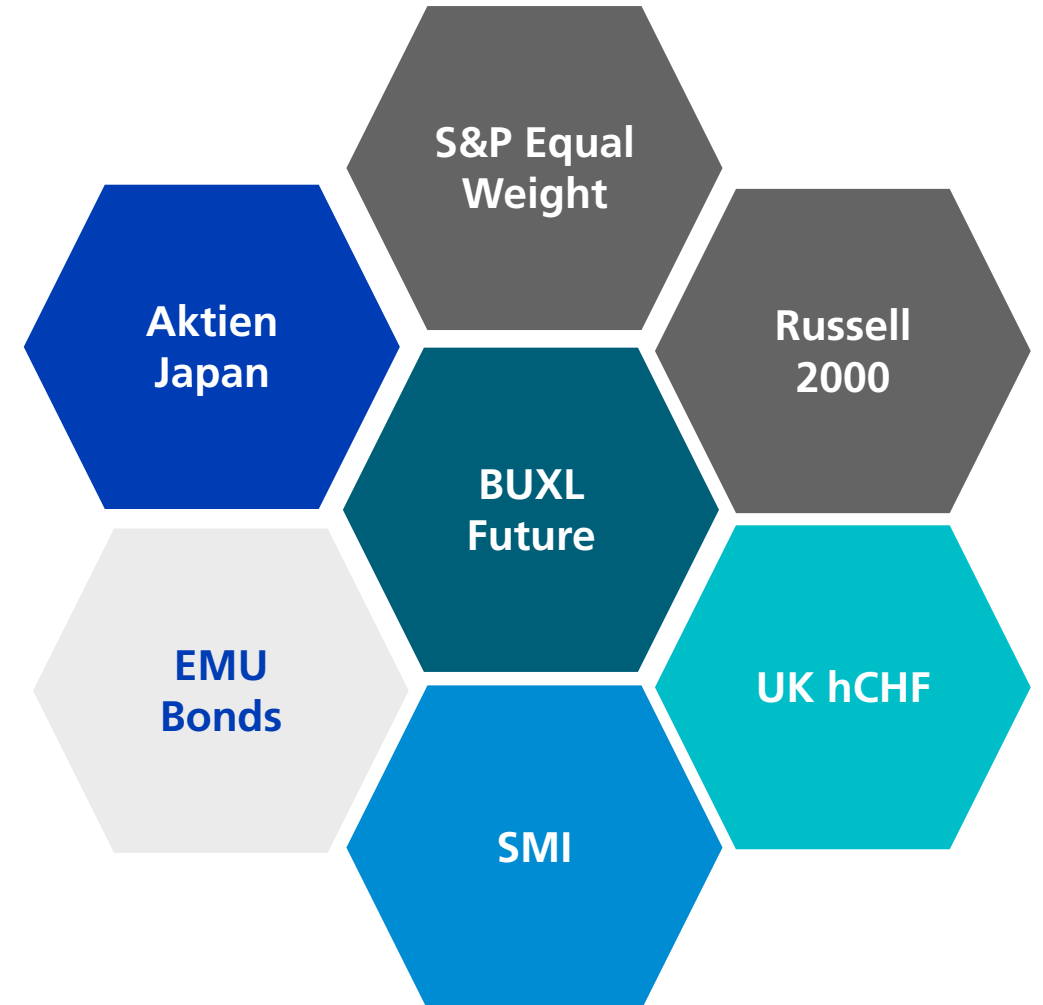
Bemerkung: Total Return in CHF per 30.09.2024 von Bloomberg. Jeweils die Retailklasse genommen (R Klasse beim Swisscanto BVG 3 Portfolio 45)

# Aktien und Immo gegenüber Obligationen CHF bevorzugt

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.10.2024)

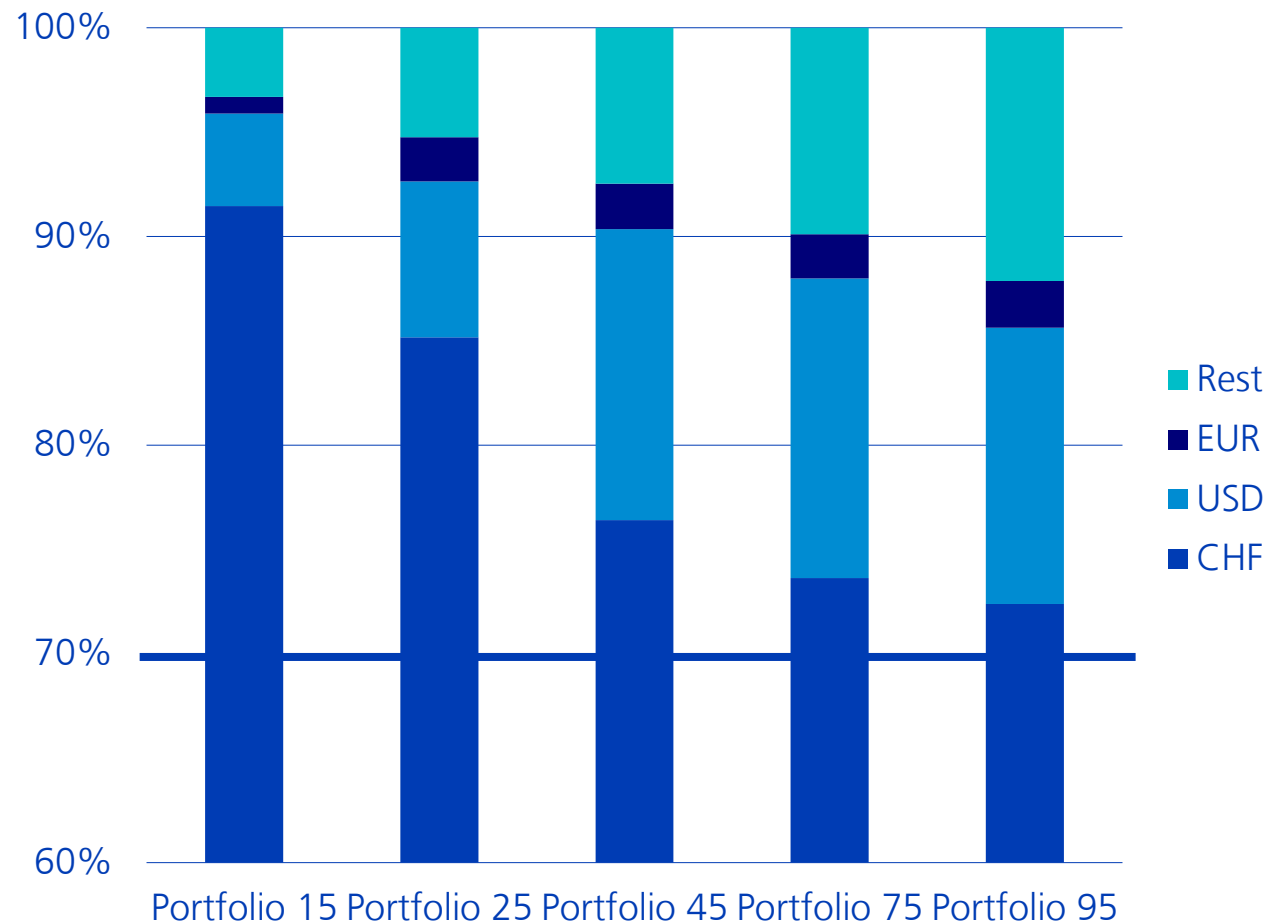


Taktische Satelliten



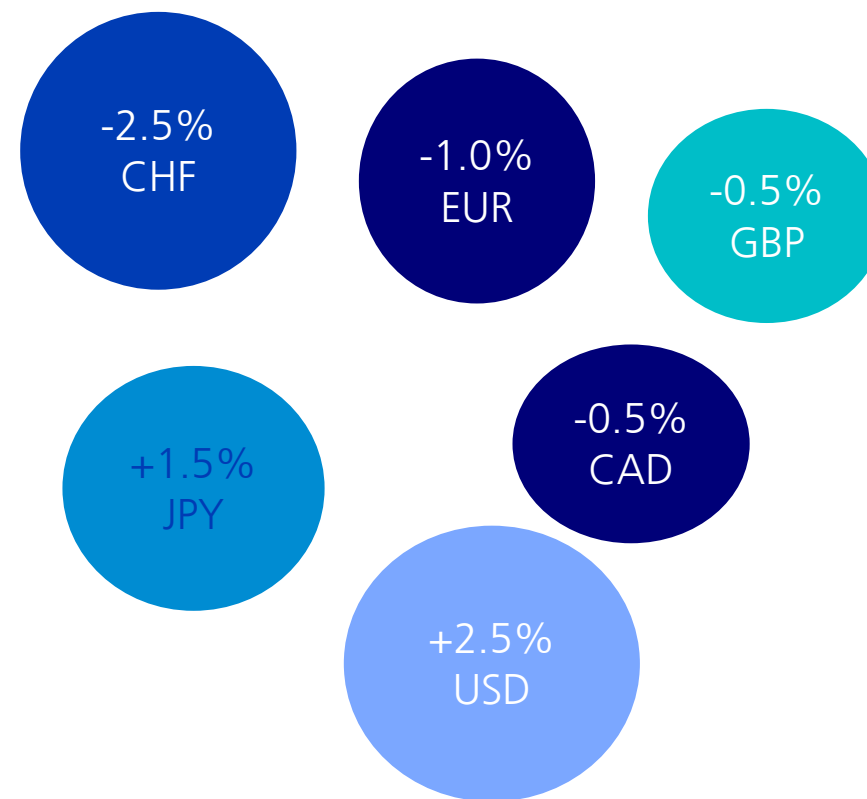
## Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 02.10.2024



## Positionierung vs. Benchmark

Per 02.10.2024



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

Managed by



Zürcher  
Kantonalbank