

Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by

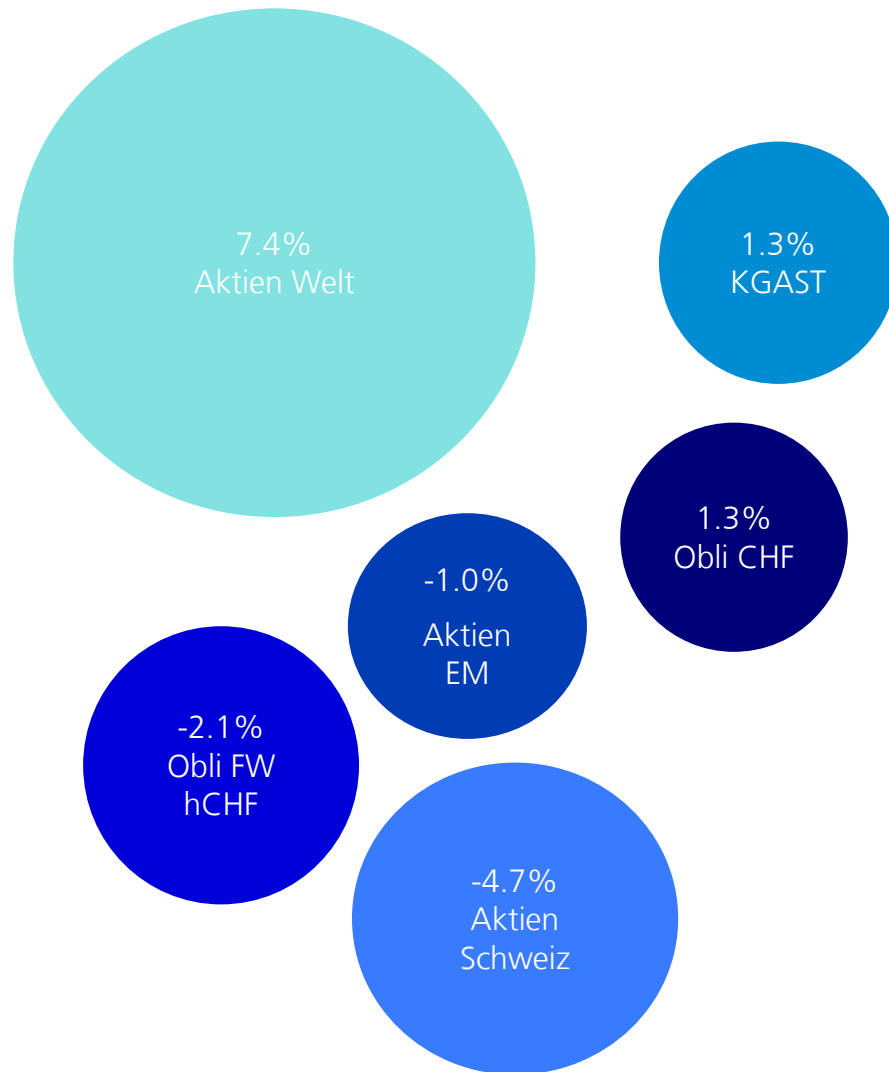


4. Quartal 2024

Nicola Grass, 16. Januar 2025



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



Für 2024 dürfen wir auf ein überdurchschnittliches, aber auch unausgewogenes Multi-Asset-Jahr zurückblicken. Mit über 30% (in CHF) Preiszuwachs glänzte der amerikanische Aktienmarkt, während Anleihen nur eine einstellige Performance an den Tag legten. Besonders deutlich ist der Performanceunterschied zwischen amerikanischen Aktien und Schweizer Titeln, welche ein sehr schwaches zweites Halbjahr hatten. Die relativ enttäuschende Performance des Schweizer Aktienmarktes lässt sich mehrheitlich auf 3 Faktoren zurückführen. Erstens, auf die US-Dominanz basierend auf den gewinnstarken IT-Titeln. Zweitens konnte der für die Schweiz relevante Healthcare-Sektor aufgrund der politischen Diskussion rund um die Medikamentenpreise in den USA auch global kaum zulegen. Drittens hat der 20%-Rückgang der Nestle-Aktie rund 3.5% Punkte Gesamtmarktperformance gekostet. Das konstruktive makroökonomische Umfeld dürfte weiter Bestand haben- Bei sich (vorerst) stabilisierenden Inflationsraten dürften die Notenbanken die Zinsen weiter senken. In der Schweiz werden wir dabei dem erneuten Nullzinsumfeld gefährlich nahekommen. Zudem sind sowohl bei Aktien (insbesondere bei IT) als auch bei Anleihen die Bewertungen recht hoch, so dass wir im nächsten Jahre von moderateren Erträgen ausgehen. Wir setzen dabei auf eine grössere Marktbreite, die aufgrund der anziehenden Gewinne auch anderen Sektoren als IT, Telekommunikation und Financials wieder Chancen bietet.

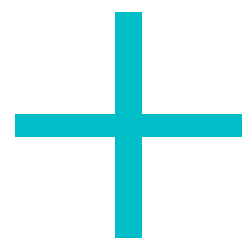
Quelle: Bloomberg

Wichtigste Transaktionen im 4. Quartal



Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 4. Quartal 2024



US Banks (+7)
OW Aktien Welt (+4)
UW Credit (+4)
OW USD (+5)

Alpha-Beitrag in
Basispunkten



S&P Equal Weight (-7)
OW JPY (-6)
Aktien Japan (-4)
Aktien UK hCHF (-4)
US 20y Treasury (-2)

Übersicht Bruttoperformance 2024

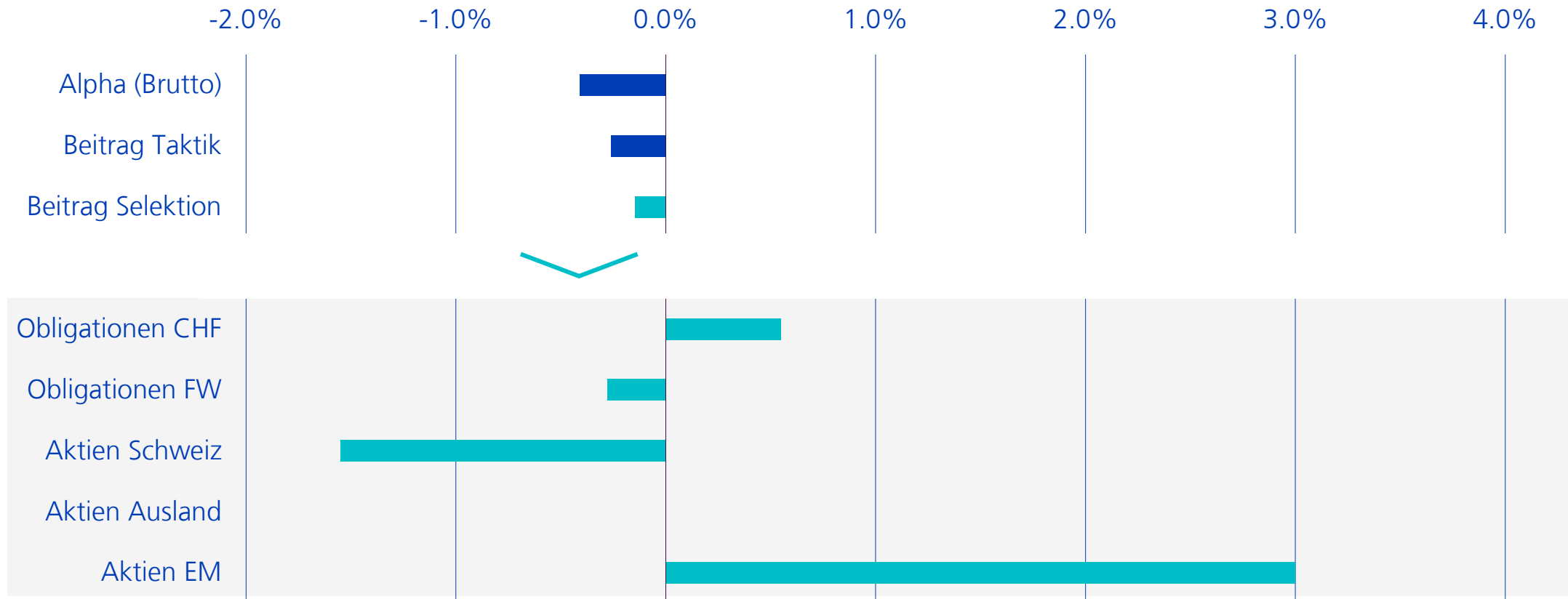
YtD 2024	Responsible				
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
Portfolio Brutto	5.4%	6.9%	9.6%	12.8%	15.2%
Benchmark	5.3%	7.0%	9.5%	12.9%	15.5%
Relativ Brutto	+0.1%	-0.1%	+0.1%	-0.1%	-0.4%
Vs. KGAST Peers*	-0.1%	+0.1%	+0.2%	+0.1%	+2.4%

Sustainable			
Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75	Portfolio 95
5.4%	8.4%	12.7%	15.5%
5.7%	8.8%	12.9%	15.6%
-0.3%	-0.4%	-0.1%	-0.1%
-1.4%	-1.1%	-0.1%	+2.5%

5 Jahre	Responsible			
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75
Portfolio Brutto	5.5%	11.4%	20.0%	33.7%
Relativ Brutto	+1.9%	+1.5%	+1.1%	+1.5%
Vs. KGAST Peers*	-2.5%	+1.1%	+4.0%	+7.9%

* Konkurrenzvergleich zu finden auf www.kgast.ch (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)

Relative Performancebeiträge 2024



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

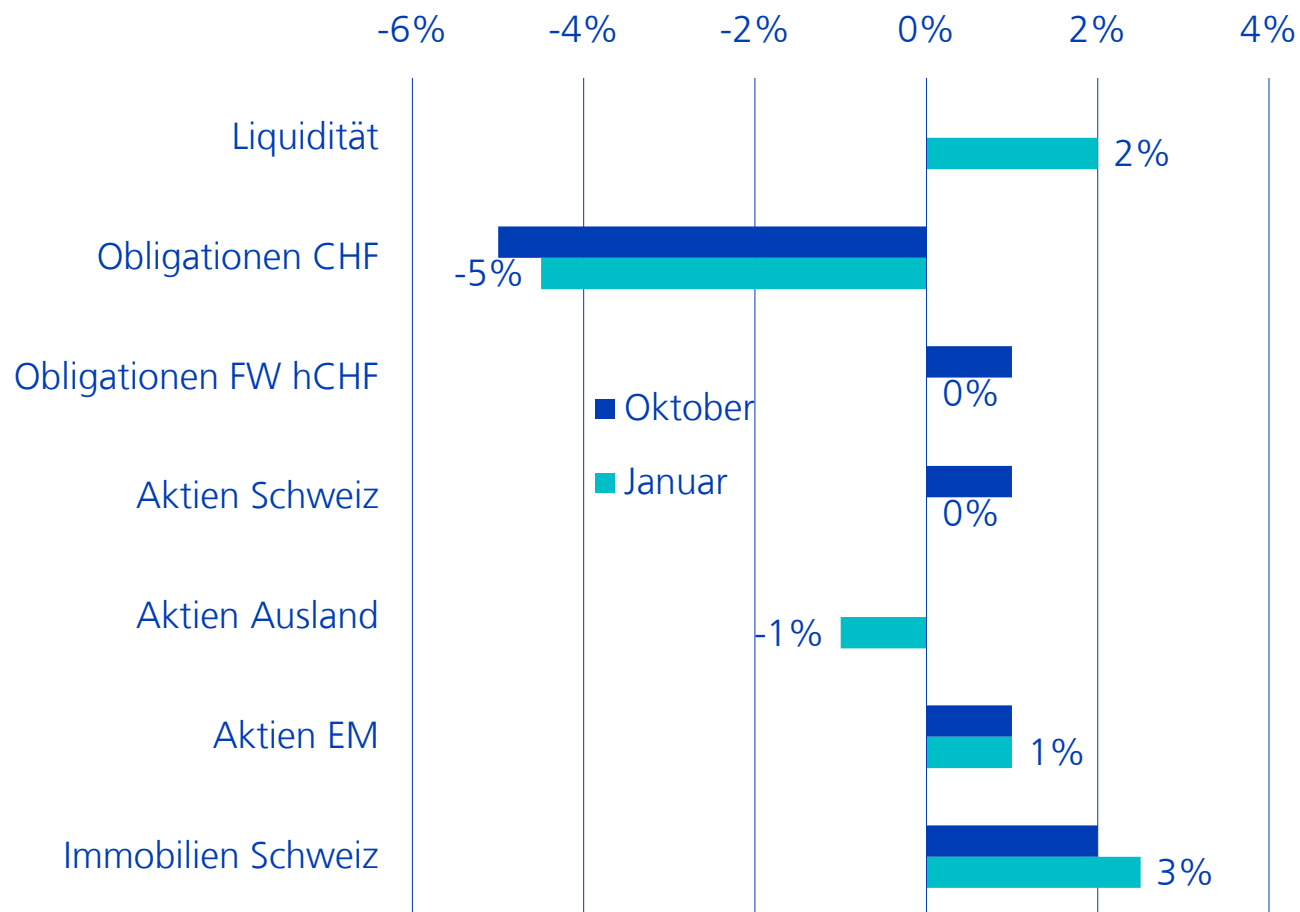
Ausgewogenes Portfolio im Banken Konkurrenzvergleich

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2024	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	11.6	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	4.2	LUKB Expert Vorsorge 45	19.8
BCV Pension 40	10.4	LUKB Expert Vorsorge 45	2.8	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	16.1
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	10.0	SGKB Strategie Ausgewogen	2.4	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	13.9
SGKB Strategie Ausgewogen	9.7	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	1.8	UBS Postfinance Vorsorge 45	12.5
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	9.6	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-0.2	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	12.2
UBS Postfinance Vorsorge 45	9.0	Migros Bank CH Fonds 45	-0.3	SGKB Strategie Ausgewogen	11.9
BKB Anlagelösung Ausgewogen	8.9	BCV Pension 40	-0.6	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	11.8
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	8.7	UBS Postfinance Vorsorge 45	-0.9	Valiant Helvetique Balanced	10.5
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	8.7	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	-1.0	Migros Bank CH Fonds 45	10.5
LUKB Expert Vorsorge 45	8.6	Valiant Helvetique Balanced	-1.9	GKB CH Vorsorgefonds 45	9.7
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	8.2	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	-1.9	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	9.6
GKB CH Vorsorgefonds 45	8.1	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	-2.3	BCV Pension 40	9.4
Migros Bank CH Fonds 45	8.1	BKB Anlagelösung Ausgewogen	-2.4	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	9.4
UBS Vitainvest 50 World	7.3	CS Mixta BVG Maxi (45)	-2.9	BKB Anlagelösung Ausgewogen	8.8
CS Mixta BVG Maxi (45)	7.3	GKB CH Vorsorgefonds 45	-3.0	CS Mixta BVG Maxi (45)	8.4
ZugerKB Strategie Ausgewogen	6.6	UBS Vitainvest 50 World	-4.4	UBS Vitainvest 50 World	8.4
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	6.5	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-6.1	ZugerKB Strategie Ausgewogen	7.2
Valiant Helvetique Balanced	5.9	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-7.6	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	1.8

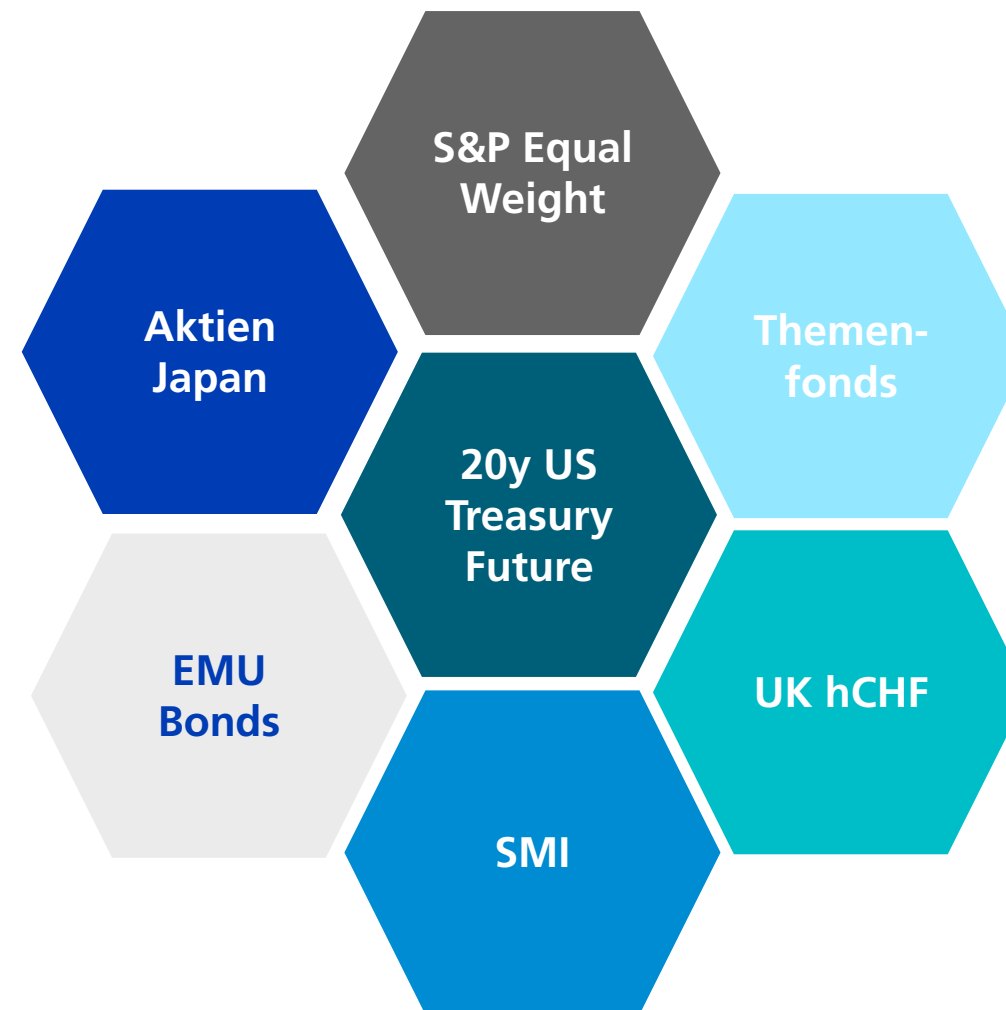
Bemerkung: Total Return in CHF per 31.12.2024 von Bloomberg. Jeweils die Retailklasse genommen (R Klasse beim Swisscanto BVG 3 Portfolio 45)

Aktien Ende Jahr abgebaut, Cash für Zukäufe bereit

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.01.2025)

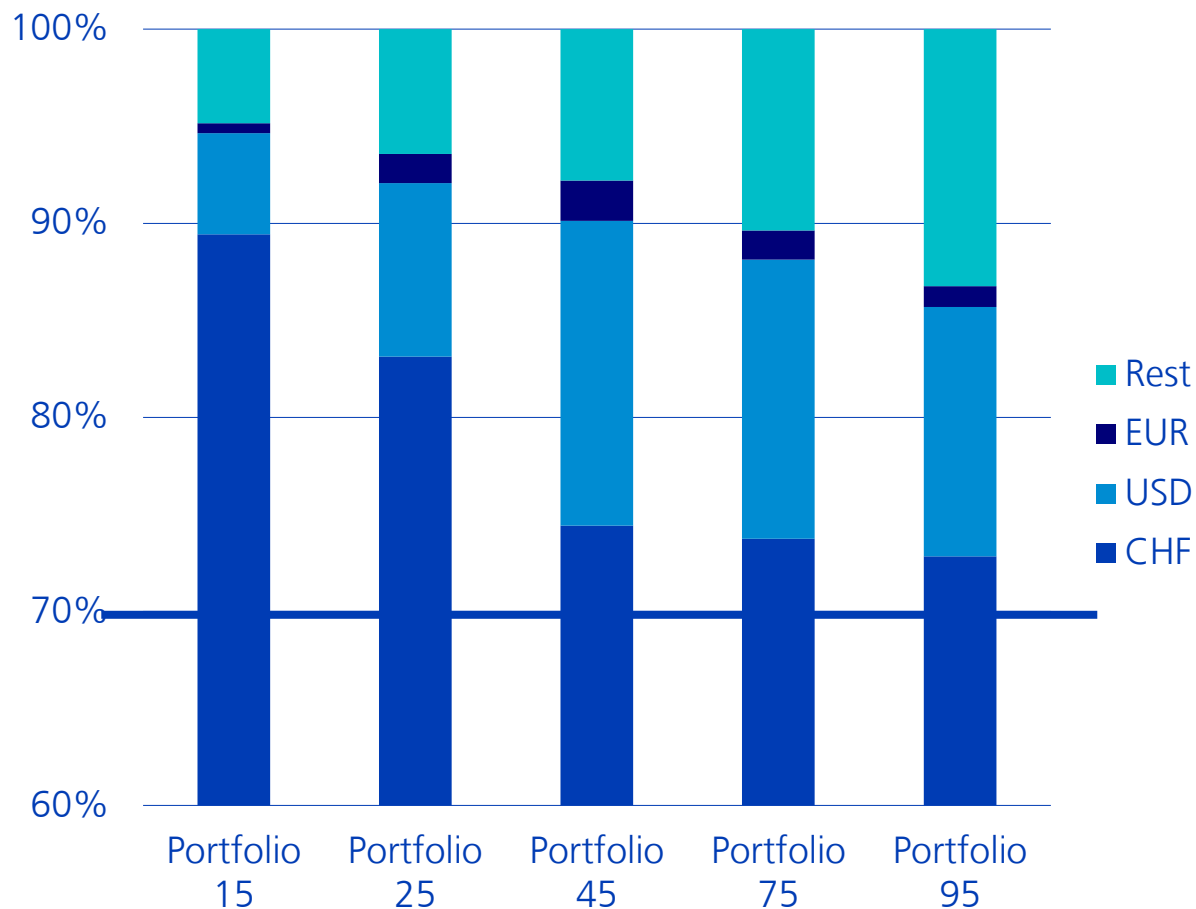


Taktische Satelliten



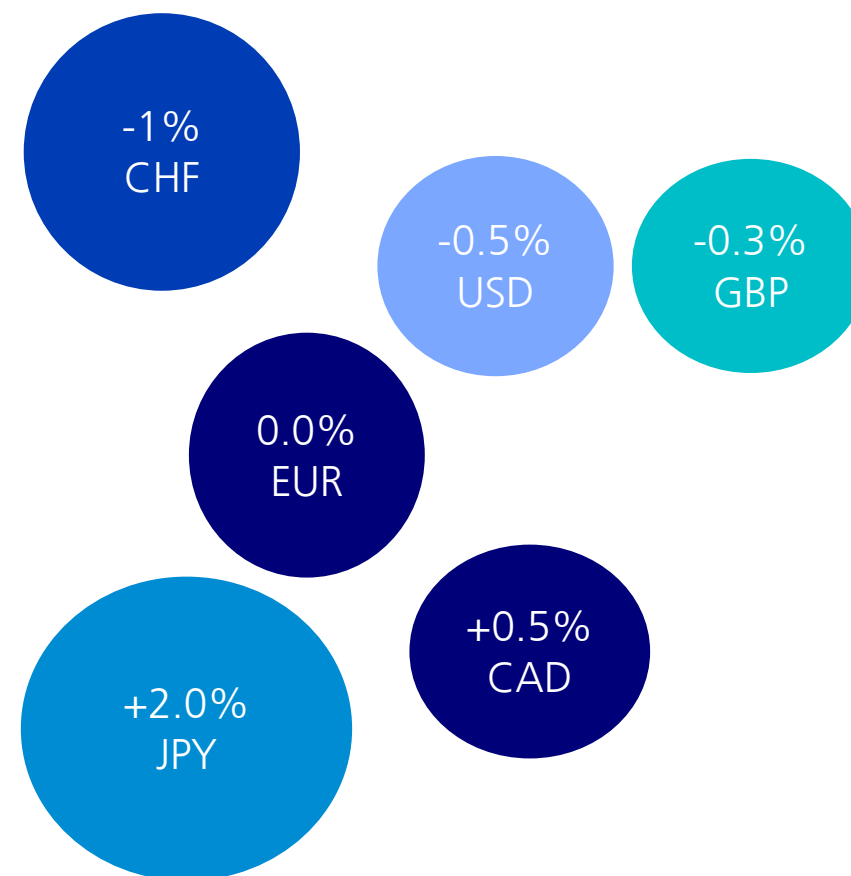
Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 07.01.2025



Positionierung vs. Benchmark

Per 07.01.2025



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

Managed by



Zürcher
Kantonalbank