

Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by



1. Quartal 2025

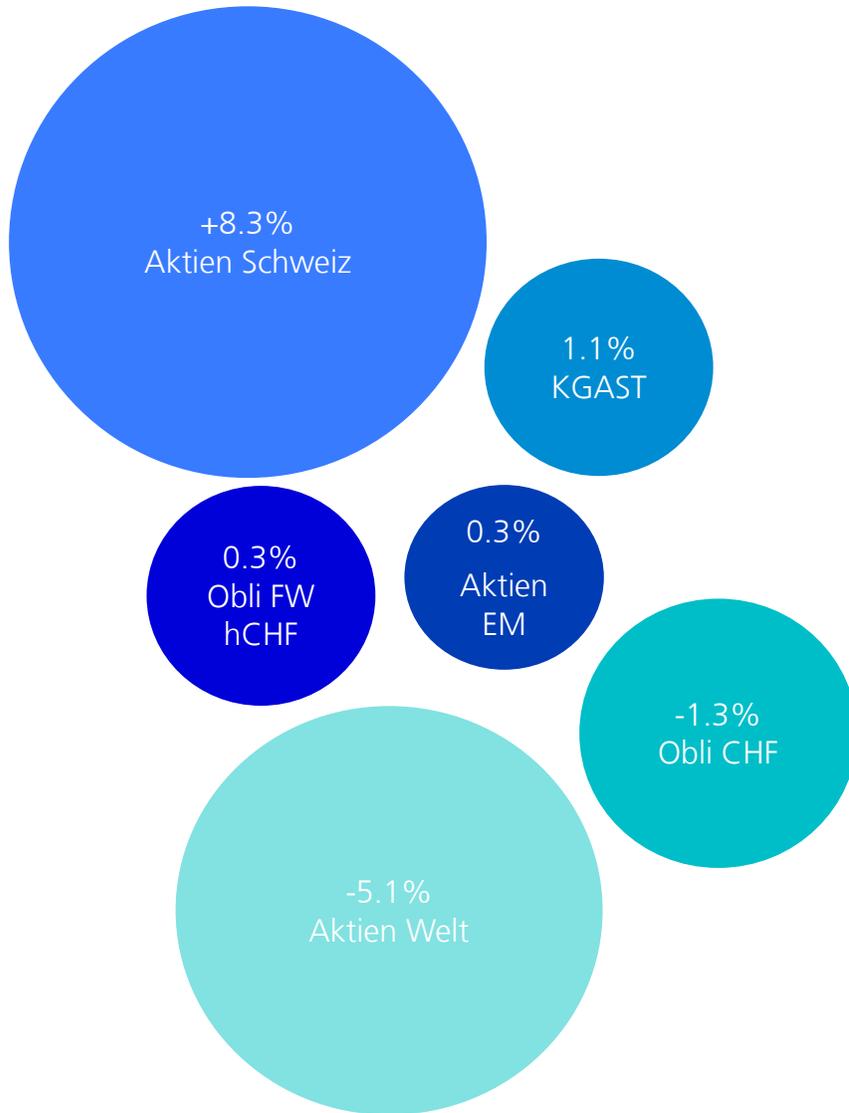
Nicola Grass, 15. April 2025



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

Kommentar Finanzmärkte

Rendite 1. Quartal 2025 in CHF

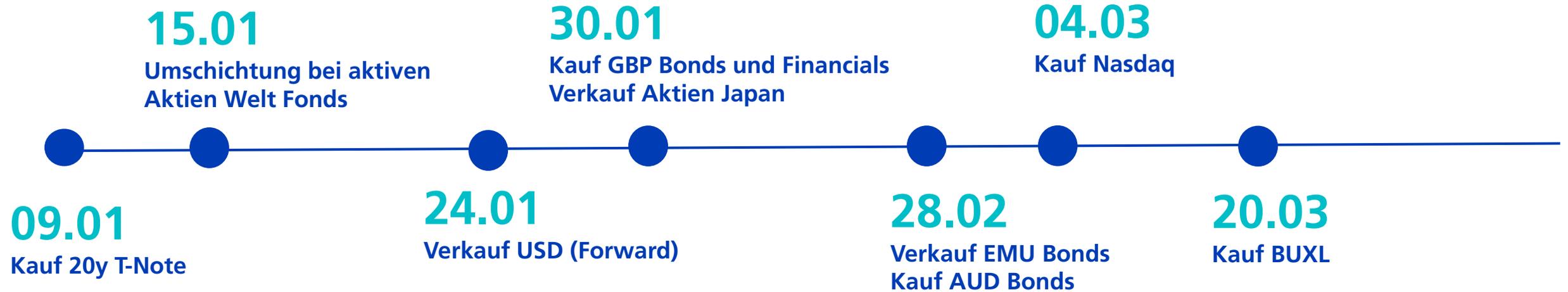


Quelle: Bloomberg

Mit ausgeprägten regionalen Unterschieden haben die internationalen Finanzmärkte das erste Quartal abgeschlossen. Während die Aktienmärkte in den USA sichtbar korrigierten, konnten sie in Europe deutlich zulegen. Auch die Zinslandschaft könnte unterschiedlicher nicht sein. In der Eurozone und in der Schweiz stiegen die Kapitalmarktrenditen trotz weiterer Zinssenkungen. In den USA hingegen sind die langfristigen Kapitalmarktsätze gesunken. Mit der Marktentwicklung des ersten Quartals haben sich bereits zwei unserer drei Hauptthesen für das Jahr 2025 realisiert. Zum einen hat sich die Marktbreite vergrößert und die Dominanz insbesondere der sogenannten «Mag 7» deutlich abgenommen. Zum anderen haben sich auch die Zinskurven weiter normalisiert.

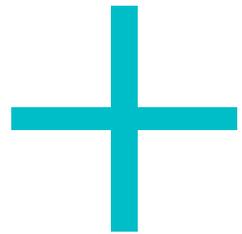
Aufgrund des aktuell herrschenden Handelskrieges sind aber diese Entwicklungen in den Hintergrund geraten. Die Börsen sind im April extrem volatil und Donald Trump sorgt für starke Verwerfungen. Für einen Schweizer Multi-Asset Investor halten sich die Verluste dank der funktionierenden Diversifikation aber bisher in Grenzen (BVG 45 -2.25% YtD per 10.4).

Wichtigste Transaktionen im 1. Quartal



Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 1. Quartal 2025



Alpha-Beitrag in
Basispunkten

↓

Aktien UK (+10)
OW Immo vs. Obli CHF (+5)
OW Aktien EM vs. Welt (+5)
Financials (+4)
UW USD (+4)
US Treasury Future (+3)



Aktien Japan (-3)
S&P Equal Weight (-3)
OW AUD (-2)

Übersicht Bruttoperformance 2025

YtD 2025	Responsible				
	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	-0.05%	0.07%	0.33%	-0.41%	-0.91%
Benchmark	-0.25%	-0.14%	0.29%	-0.10%	-1.1%
Relativ Brutto	+0.20%	+0.21%	+0.04%	-0.31%	-0.42%
Vs. KGAST Peers*	-0.81%	-0.69%	-0.21%	-0.73%	-1.35%

	Sustainable				
	15	25	45	75	95
	-0.44%	-0.01%	-0.14%	-1.15%	-1.95%
	-0.32%	0.38%	0.60%	0.02%	-0.50%
	-0.13%	-0.35%	-0.75%	-1.17%	-1.45%
		-0.26%	-1.13%	-1.57%	-2.40%

5 Jahre	Responsible			
	Portfolio 15	Portfolio 25	Portfolio 45	Portfolio 75
Portfolio Brutto	6.92%	15.36%	29.56%	53.47%
Relativ Brutto	+1.19%	+0.51%	+0.78%	+0.11%

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

Performance Attribution YtD Responsible

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.18%	0%	0.04%	0.00%	0.04%	-0.11%	0.00%	0.04%
Obligationen CHF	34.74%	40%	-0.56%	-0.66%	0.10%	0.07%	0.01%	0.00%
Obligationen FW hCHF	20.75%	20%	0.10%	0.04%	0.05%	0.01%	0.04%	0.00%
Aktien Schweiz	10.42%	10%	0.86%	0.84%	0.02%	0.03%	-0.08%	-0.01%
Aktien Welt	15.17%	15%	-0.57%	-0.55%	-0.02%	-0.09%	0.09%	0.02%
Immobilien	17.75%	15%	0.20%	0.16%	0.04%	0.04%	0.00%	0.00%
Portfolio 25	100%	100%	0.09%	-0.15%	0.25%	0.09%	0.07%	0.05%

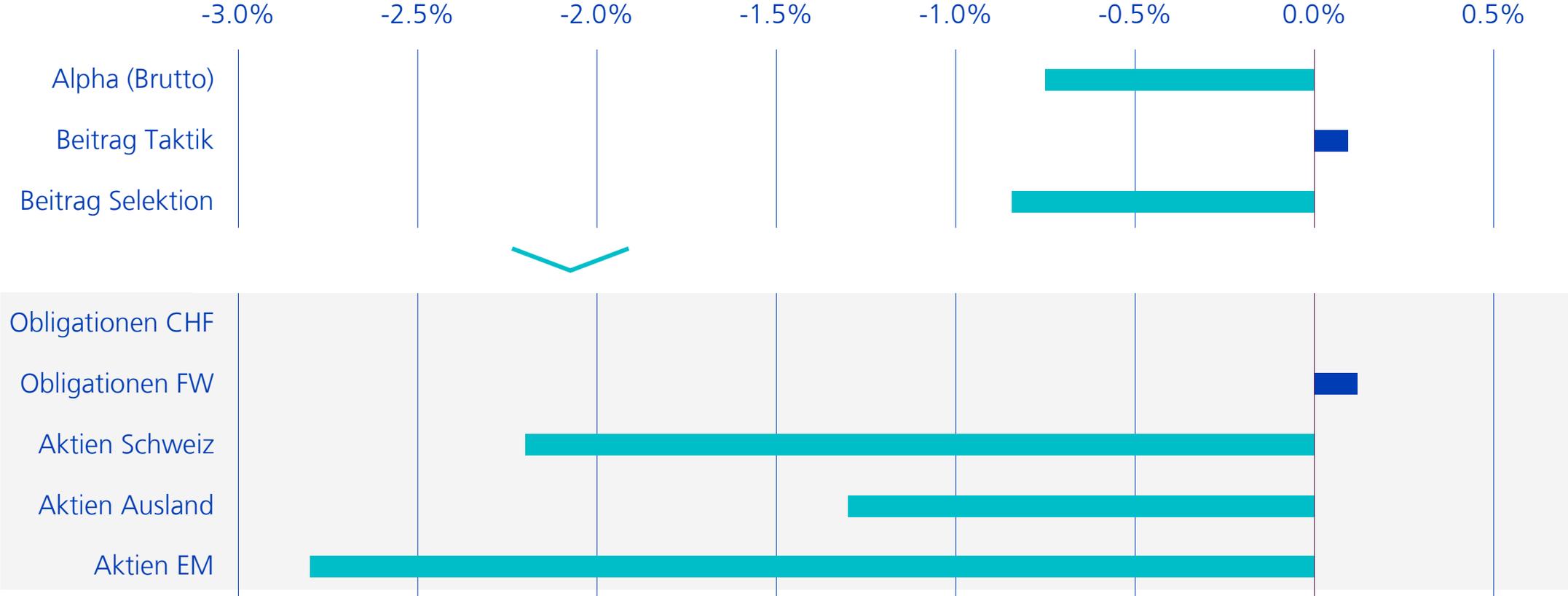
	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.18%	0%	0.11%	0.00%	0.10%	-0.02%	0.00%	0.10%
Obligationen CHF	21.20%	26%	-0.35%	-0.43%	0.08%	0.07%	0.01%	0.00%
Obligationen FW hCHF	15.07%	14%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.03%	0.00%
Aktien Schweiz	18.38%	18%	1.52%	1.53%	-0.01%	0.06%	-0.11%	0.00%
Aktien Welt	27.16%	27%	-1.20%	-1.02%	-0.17%	-0.07%	-0.05%	0.01%
Immobilien	17.01%	15%	0.20%	0.17%	0.04%	0.01%	0.01%	0.00%
Portfolio 45	100%	100%	0.37%	0.28%	0.09%	0.06%	-0.11%	0.11%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	2.06%	0%	0.47%	0.00%	0.47%	-0.04%	0.00%	0.78%
Obligationen CHF	4.97%	10%	-0.08%	-0.17%	0.08%	0.06%	0.00%	0.00%
Obligationen FW hCHF	11.30%	10%	0.05%	0.02%	0.02%	0.03%	0.01%	0.00%
Aktien Schweiz	22.33%	22%	1.75%	1.89%	0.14%	0.05%	0.23%	0.00%
Aktien Welt	52.89%	53%	-2.47%	-1.89%	-0.57%	-0.02%	-0.43%	-0.01%
Immobilien	6.46%	5%	0.07%	0.06%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Portfolio 75	100%	100%	-0.25%	-0.10%	-0.15%	0.06%	-0.65%	0.78%

Bemerkung: Die Zahlen auf diesem Slide basieren auf einer Quelle als die offiziellen Zahlen der Fondsleitung, dies führt zu Abweichungen. In die Taktik fließt hier nur die Über- & Untergewichtung der Anlageklassen, Themen werden zur Selektion gerechnet. Die Hedgeverluste/Gewinne der FX-Forwards tauchen unter der Interaktion Liquidität auf.

Performance Attribution Sustainable

Relative Performancebeiträge Q1 2025



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

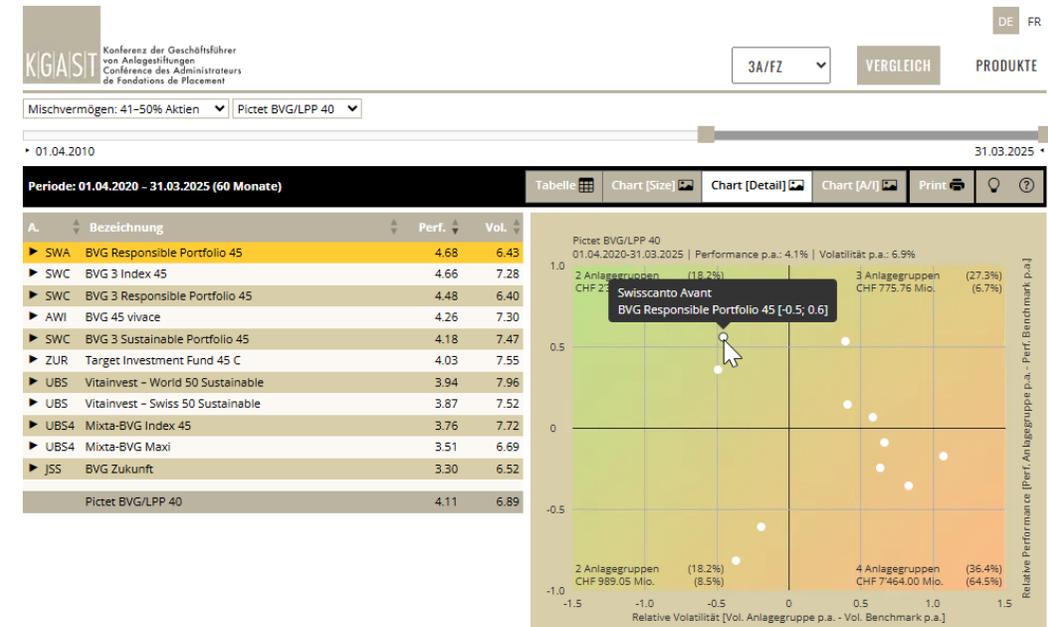
Ausgewogenes Portfolio im Konkurrenzvergleich

Banken

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	YtD	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
SGKB Strategie Ausgewogen	2.3	SGKB Strategie Ausgewogen	9.6	LUKB Expert Vorsorge 45	34.9
Valiant Helvetique Balanced	2.2	LUKB Expert Vorsorge 45	8.8	SGKB Strategie Ausgewogen	31.5
BKB Anlagelösung Ausgewogen	1.6	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	7.8	Valiant Helvetique Balanced	25.5
Migros Bank CH Fonds 45	1.5	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	6.2	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	25.4
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	1.3	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	5.7	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	25.3
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	1.2	Migros Bank CH Fonds 45	5.4	Migros Bank CH Fonds 45	25.1
GKB CH Vorsorgefonds 45	0.8	Valiant Helvetique Balanced	5.4	UBS Postfinance Vorsorge 45	25.0
BCV Pension 40	0.7	BCV Pension 40	5.3	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	24.3
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	0.7	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	5.1	GKB CH Vorsorgefonds 45	23.7
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	0.5	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	4.3	TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	22.5
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	0.0	BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.8	BCV Pension 40	21.8
ZugerKB Strategie Ausgewogen	-0.1	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	3.6	BKB Anlagelösung Ausgewogen	21.3
LUKB Expert Vorsorge 45	-0.1	GKB CH Vorsorgefonds 45	3.2	BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	21.2
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	-0.3	UBS Postfinance Vorsorge 45	3.2	UBS Vitainvest 50 World	21.2
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-0.3	CS Mixta BVG Maxi (45)	1.3	CS Mixta BVG Maxi (45)	18.8
CS Mixta BVG Maxi (45)	-0.4	UBS Vitainvest 50 World	0.0	BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	18.4
UBS Postfinance Vorsorge 45	-0.5	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-0.1	ZugerKB Strategie Ausgewogen	15.7
UBS Vitainvest 50 World	-1.0	ZugerKB Strategie Ausgewogen	-0.9	Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	14.3

Total Return in CHF per 31.03.2025 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

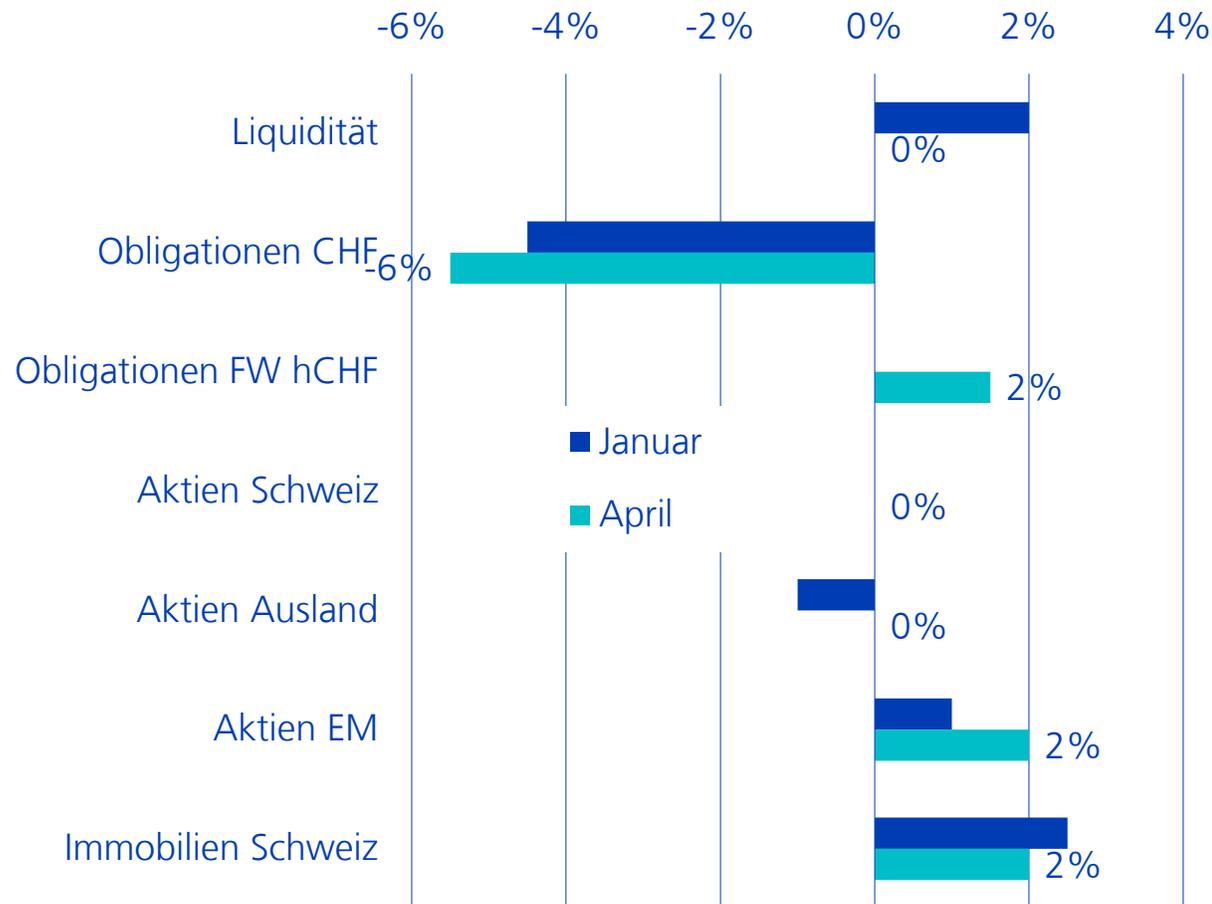
Anlagestiftungen



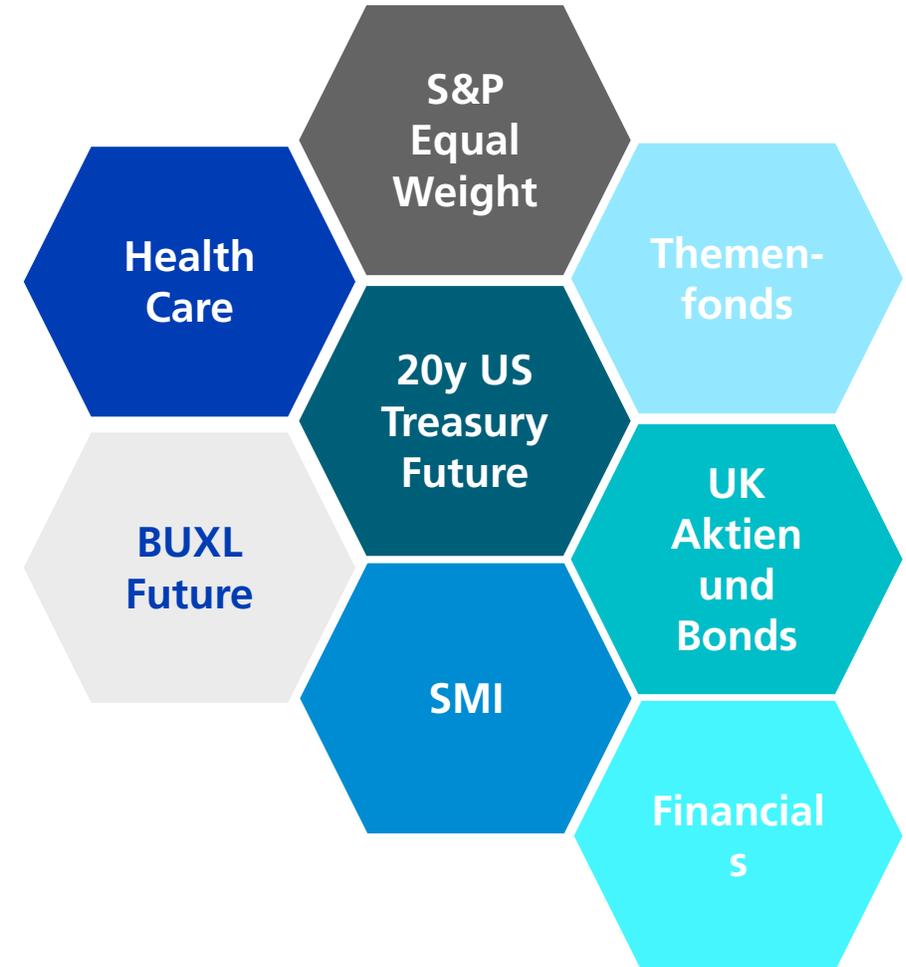
Quelle: www.kgast.ch

Aktien Schwellenländer übergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.04.2025)

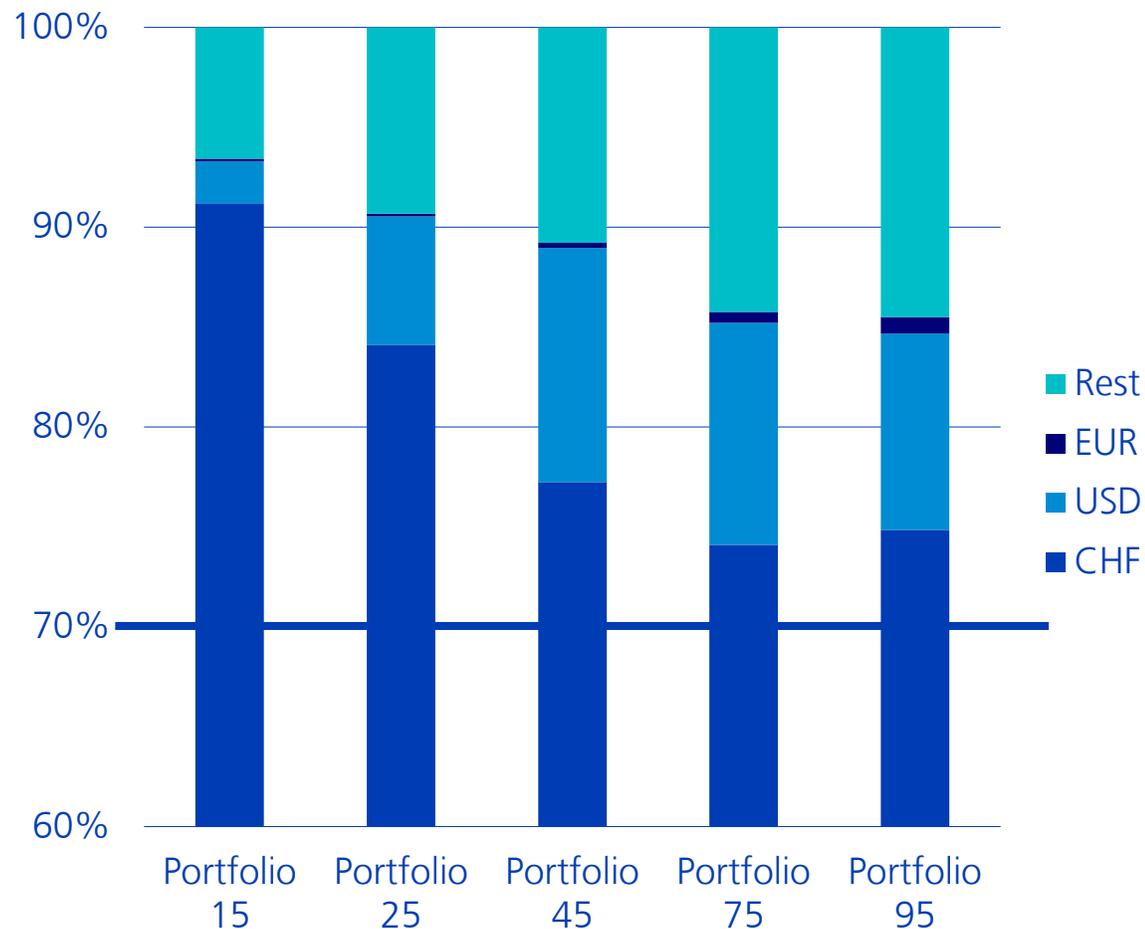


Taktische Satelliten



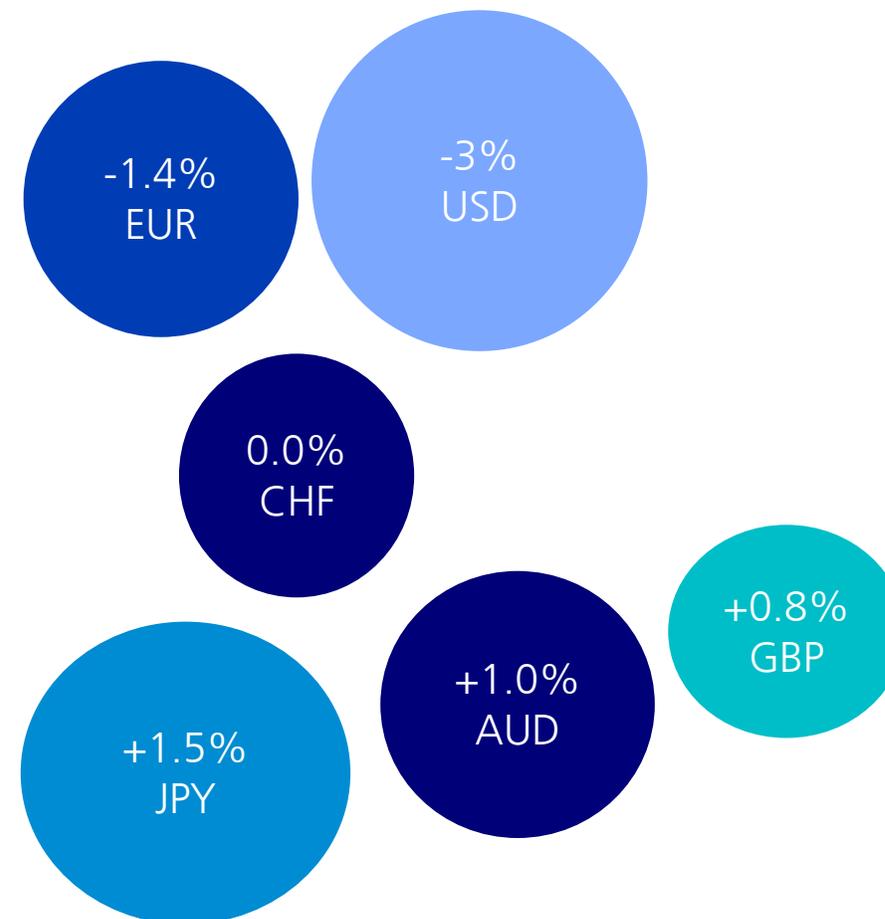
Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 04.04.2025



Positionierung vs. Benchmark

Per 04.04.2025



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