

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by

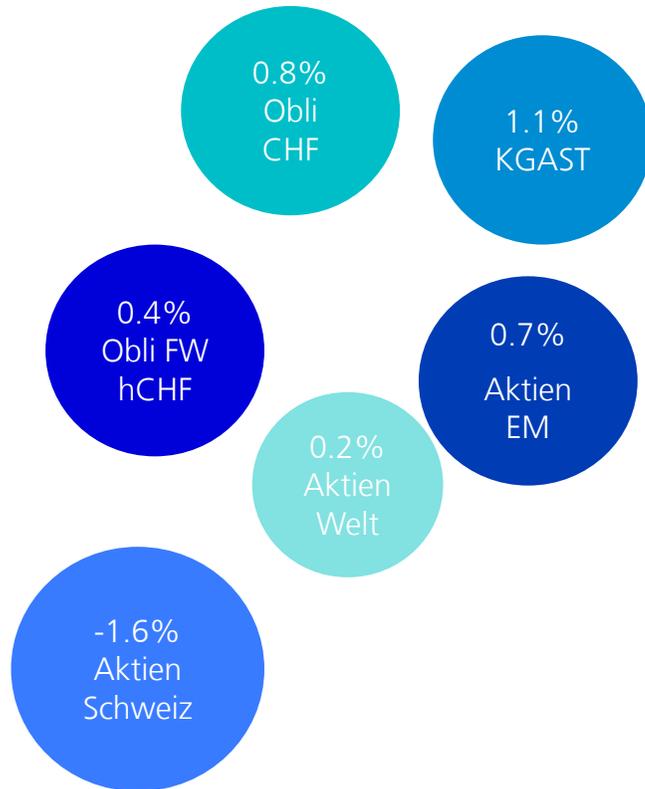


2. Quartal 2025

Nicola Grass, 15. Juli 2025

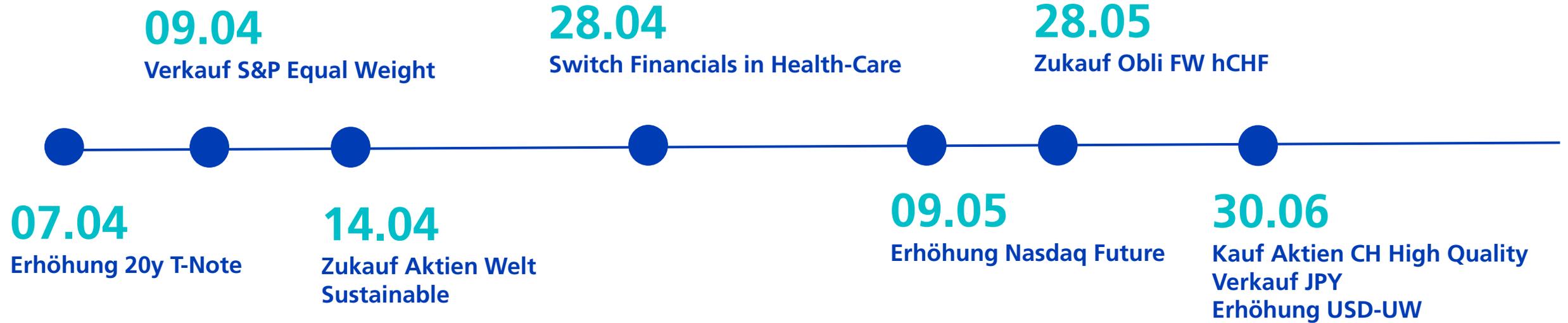


1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung



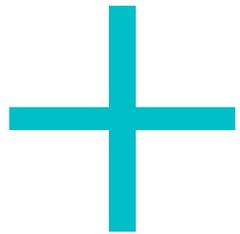
US-Präsident Donald Trump löste im April ein erhebliches Kursbeben an den Finanzmärkten aus, als er am «Liberation Day» die Liste mit den geplanten Einfuhrzöllen gegen den Grossteil der Welt publik machte. Nachdem die US-Regierung aber eine Schonfrist von 90 Tagen verkündete und anschliessend mit den ersten Ländern in Verhandlungen trat, beruhigten sich die Börsen und machten die Verluste wieder wett. Der Vertrauensverlust in die US-amerikanische Währung blieb jedoch bestehen. Der US-Dollar verlor auch bis zum Ende des Quartals an Wert. Für Aufregung auf geopolitischer Ebene sorgt der militärische Konflikt zwischen den USA, Israel und dem Iran. Es kam zwischenzeitlich zu Verwerfungen an den Energiemärkten. Abgesehen davon verlief die wirtschaftliche Entwicklung gesund. Vor allem Firmen, die im KI-Bereich tätig sind, trotzen den Turbulenzen, und die Konsumenten geben besonders für Dienstleistungen Geld aus. Aus Schweizer Perspektive sind wir bereits wieder zurück im Nullzinsumfeld, denn am 19. Juni senkte die Schweizerische Nationalbank aufgrund des weiterhin starken Frankens und anhaltender niedriger Inflation den Leitzins wenig überraschend um 0.25 Prozentpunkte auf nunmehr 0%.

# Wichtigste Transaktionen im 2. Quartal



# Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 2. Quartal 2025



OW Aktien EM (+20)  
 Nasdaq (+10)  
 UW USD (+10)

Alpha-Beitrag in  
 Basispunkten



Aktienpositionierung im April (-16)  
 Health Care (-15)  
 Aktien UK (-8)  
 UW Aktien Welt (-7)  
 OW JPY (-6)

# Übersicht Bruttoperformance 2025

| Q2 2025               | Responsible |        |        |        |        |
|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|                       | 15          | 25     | 45     | 75     | 95     |
| Portfolio Brutto      | 0.44%       | 0.19%  | 0.38%  | 1.76%  | 3.15%  |
| Benchmark             | 0.55%       | 0.49%  | 0.60%  | 2.37%  | 3.76%  |
| <b>Relativ Brutto</b> | -0.11%      | -0.30% | -0.23% | -0.61% | -0.61% |
| Vs. KGAST Peers*      | +0.71%      | -0.02% | -0.04% | +0.50% | +1.87% |

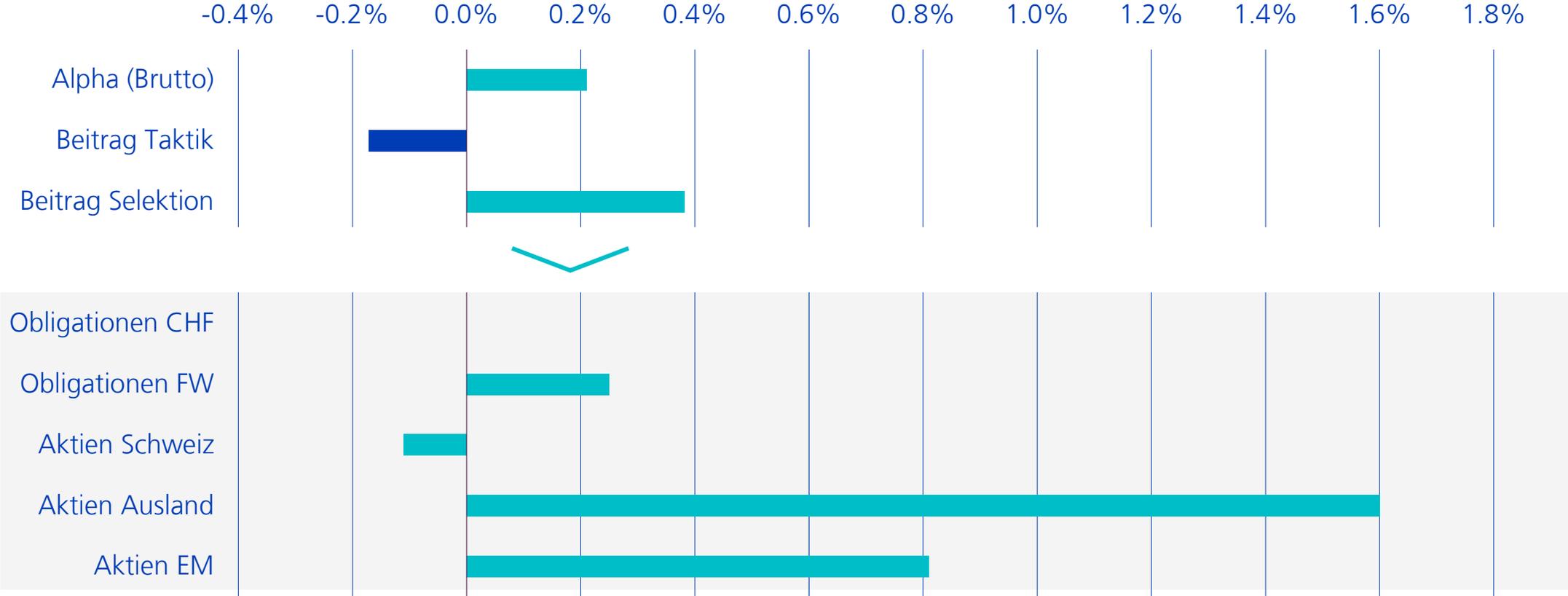
|  | Sustainable |        |        |        |        |
|--|-------------|--------|--------|--------|--------|
|  | 15          | 25     | 45     | 75     | 95     |
|  | 0.86%       | 0.45%  | 0.41%  | 2.65%  | 4.47%  |
|  | 0.53%       | 0.35%  | 0.21%  | 2.27%  | 3.74%  |
|  | 0.32%       | 0.10%  | 0.21%  | 0.38%  | 0.72%  |
|  |             | +0.26% | +0.31% | +1.38% | +3.16% |

| 5 Jahre               | Responsible  |              |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | Portfolio 15 | Portfolio 25 | Portfolio 45 | Portfolio 75 |
| Portfolio Brutto      | 6.05%        | 11.76%       | 23.03%       | 41.25%       |
| <b>Relativ Brutto</b> | 2.47%        | 1.07%        | 1.33%        | 0.83%        |

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

# Performance Attribution Sustainable

## Relative Performancebeiträge Q2 2025



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

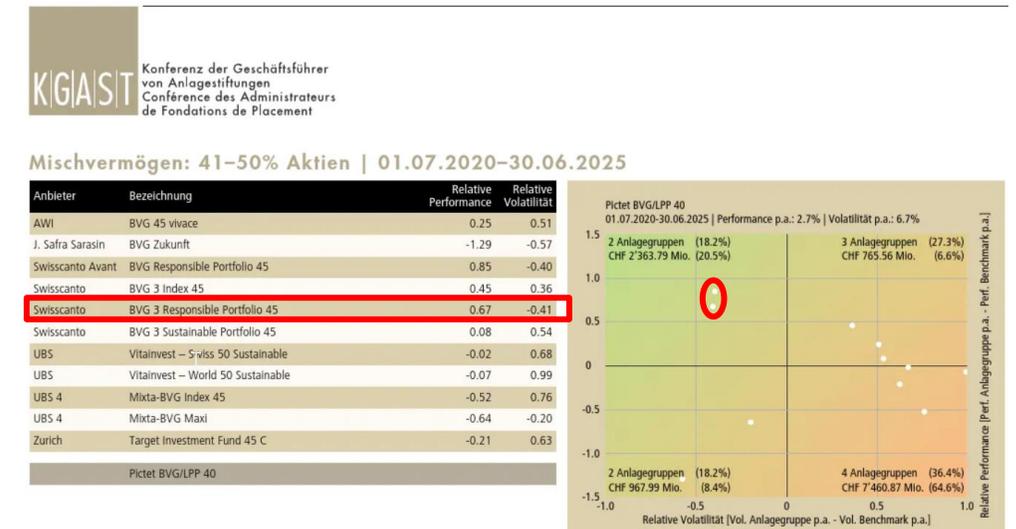
# Ausgewogenes Portfolio im Konkurrenzvergleich

## Banken

| Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | YtD         | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | 3Y           | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | 5Y           |
|---------------------------------------|-------------|---------------------------------------|--------------|---------------------------------------|--------------|
| Valiant Helvetique Balanced           | 3.9%        | LUKB Expert Vorsorge 45               | 19.6%        | LUKB Expert Vorsorge 45               | 24.9%        |
| Migros Bank CH Fonds 45               | 1.9%        | SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 17.5%        | SGKB Strategie Ausgewogen             | 19.1%        |
| AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 1.4%        | Valiant Helvetique Balanced           | 16.3%        | <b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>  | <b>19.1%</b> |
| TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 1.2%        | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 15.4%        | Valiant Helvetique Balanced           | 18.9%        |
| GKB CH Vorsorgefonds 45               | 1.0%        | BCV Pension 40                        | 15.3%        | Migros Bank CH Fonds 45               | 18.0%        |
| BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 1.0%        | SGKB Strategie Ausgewogen             | 15.3%        | UBS Postfinance Vorsorge 45           | 17.8%        |
| SGKB Strategie Ausgewogen             | 0.9%        | Migros Bank CH Fonds 45               | 14.8%        | SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 17.7%        |
| UBS Postfinance Vorsorge 45           | 0.7%        | <b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>  | <b>14.7%</b> | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 16.8%        |
| <b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>  | <b>0.7%</b> | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 14.5%        | GKB CH Vorsorgefonds 45               | 15.4%        |
| UBS Vitainvest 50 World               | 0.6%        | TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 14.0%        | BCV Pension 40                        | 14.8%        |
| BCV Pension 40                        | 0.6%        | UBS Postfinance Vorsorge 45           | 13.3%        | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 14.7%        |
| ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 0.5%        | GKB CH Vorsorgefonds 45               | 13.0%        | TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 14.3%        |
| Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 0.4%        | BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 12.3%        | UBS Vitainvest 50 World               | 14.0%        |
| LUKB Expert Vorsorge 45               | 0.4%        | BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | 11.3%        | BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 12.9%        |
| BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 0.1%        | UBS Vitainvest 50 World               | 11.2%        | BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | 11.2%        |
| SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 0.0%        | ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 9.8%         | CS Mixta BVG Maxi (45)                | 10.9%        |
| BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | -0.5%       | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 9.5%         | ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 8.1%         |
| CS Mixta BVG Maxi (45)                | -0.6%       | CS Mixta BVG Maxi (45)                | 9.1%         | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 6.5%         |

Total Return in CHF per 30.06.2025 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

## Anlagestiftungen



# Argumentarium für kurzfristige Performanceeinbusse im Banken Peervergleich

## Gold

- Wir haben keine Alternative Anlagen und somit auch kein Gold in den Portfolios
- Goldpreis hat sich seit 2022 verdoppelt und über 1 Jahr +40%, einer der stärksten Goldpreisanstiege aller Zeiten
- Gewisse Anbieter haben bis zu 6% Gold im Portfolio -> erklärt über 1 Jahr bereits 2.4% Differenz

**Goldpreisanstieg dürfte sich moderieren und Downside nun auch gross**

## Immobilien

- Wir setzen unsere Immobilienquote mit unserer sehr stabilen und erfolgreichen Anlagestiftung um. Langfristig hat sich dies ausbezahlt
- Aufgrund der starken Verluste im 2022 und dem aktuell starken Zinsrückgang in der Schweiz, hat der SWIIT (börsenkotierte Fonds) über 1 Jahr um 13% besser performt als der KGAST
- Kleinere und neuere Fonds haben eher den SWIIT

**Performanceunterschied wird sich wie so oft wieder ausgleichen**

## Volatilität

- Wir weisen eine tiefere Volatilität als unsere Peers aus, dies hat sich in turbulenten Zeiten stark bewährt
- Die letzten drei Jahre waren von einer starken Risk-on Phase mit zweistelligen jährlichen Aktienerträgen geprägt, dies hat uns nicht geholfen
- Wir erwarten aufgrund der hohen Bewertung über die nächsten Jahre moderatere Erträge

**Unsere Portfolios liefern langfristig stabile und nachhaltige Erträge**

## Home-Bias

- Über 1 Jahr haben CHF-Anleihen rund 2% besser performt als globale Anleihen in CHF abgesichert
- Anbieter mit einem höheren Home-Bias konnten davon profitieren
- Die Renditeerwartungen von CHF-Anleihen sind nach dem starken Renditerückgang nun aber mager und wir fühlen uns mit unserer Allokation komfortabel

**Mehr Renditechancen bei globalen Anleihen als im Tiefzinsland Schweiz**

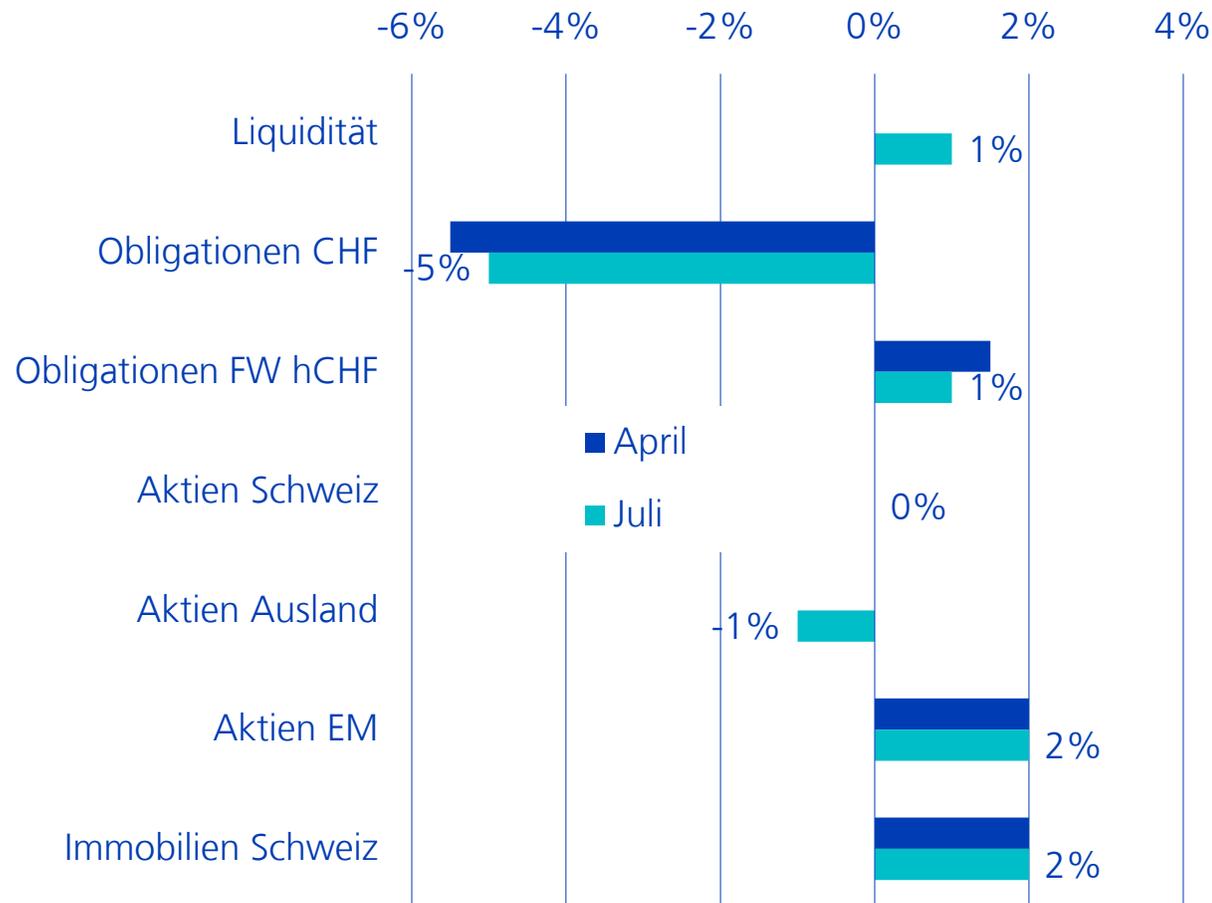
## FX-Exposure

- Der Schweizer Franken hat sich stark aufgewertet und der US-Dollar stark abgewertet
- Gewisse Anbieter fokussieren sich auf Schweizer Anlagen und haben nun über 1 Jahr davon profitiert
- Wir sichern einen Grossteil der Fremdwährungen in Schweizer Franken ab und fühlen uns komfortabel mit unserer Allokation

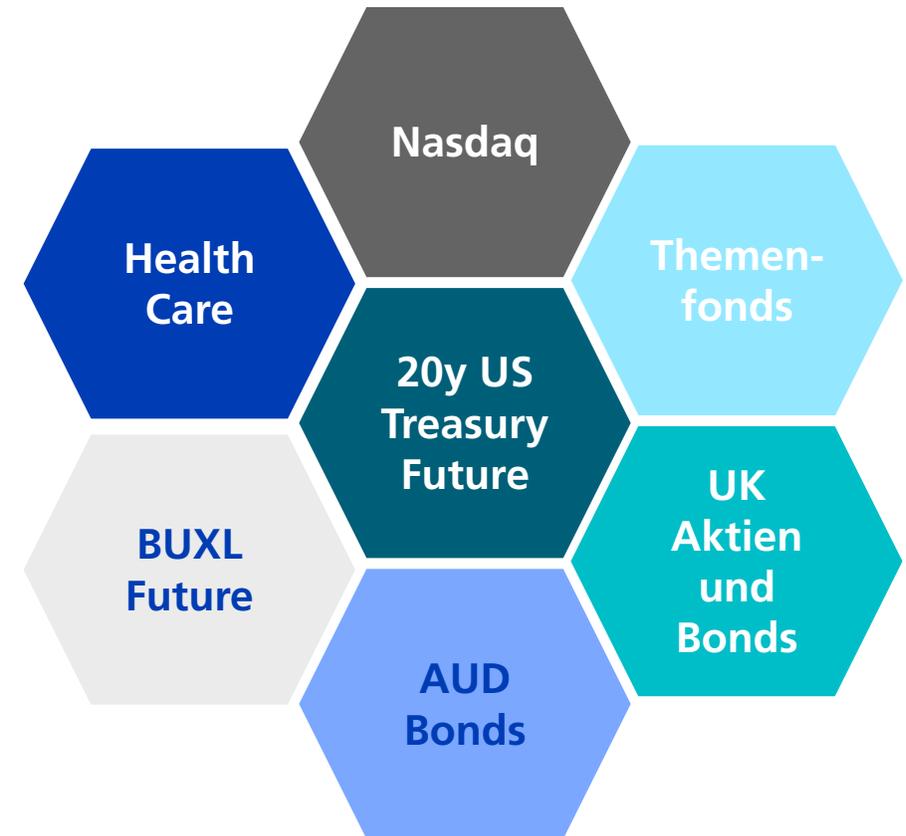
**Wir halten eine globale Diversifikation für sinnvoller**

# Aktien Schwellenländer übergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.07.2025)

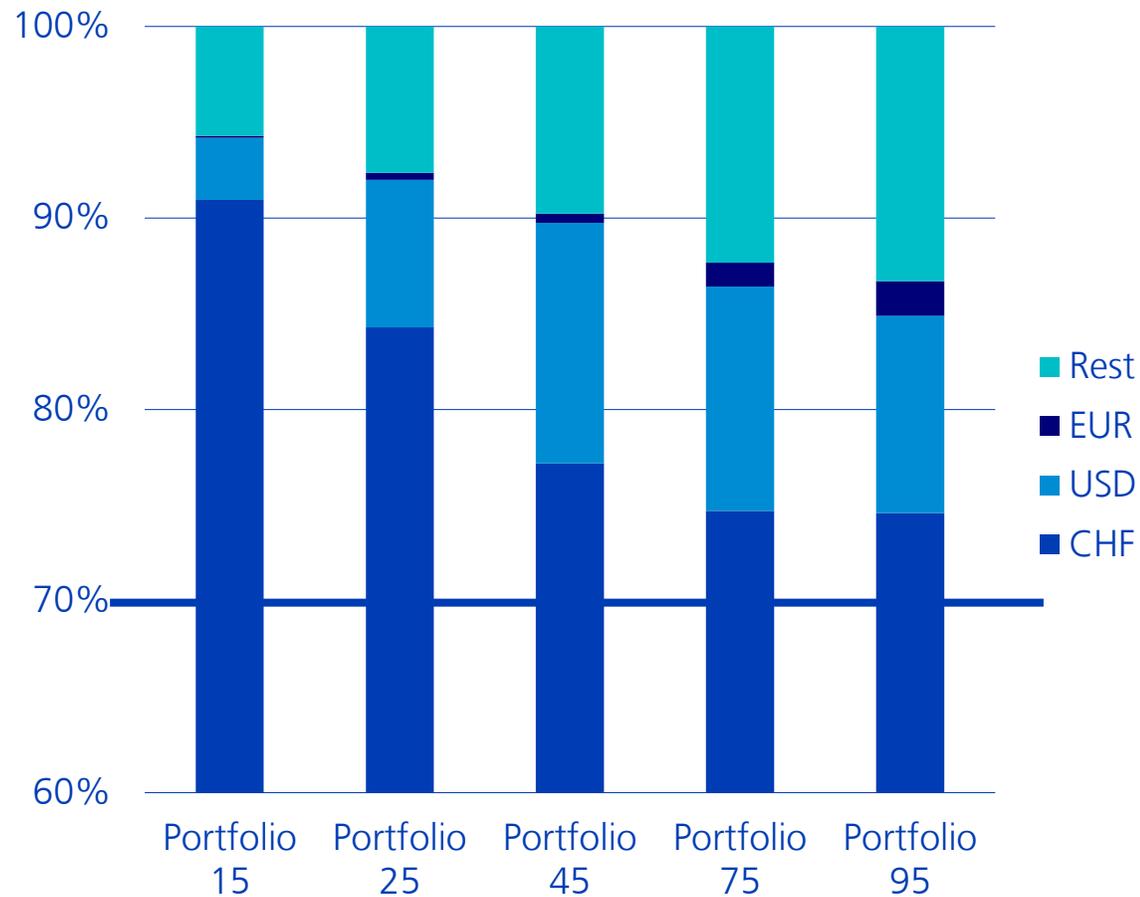


Taktische Satelliten



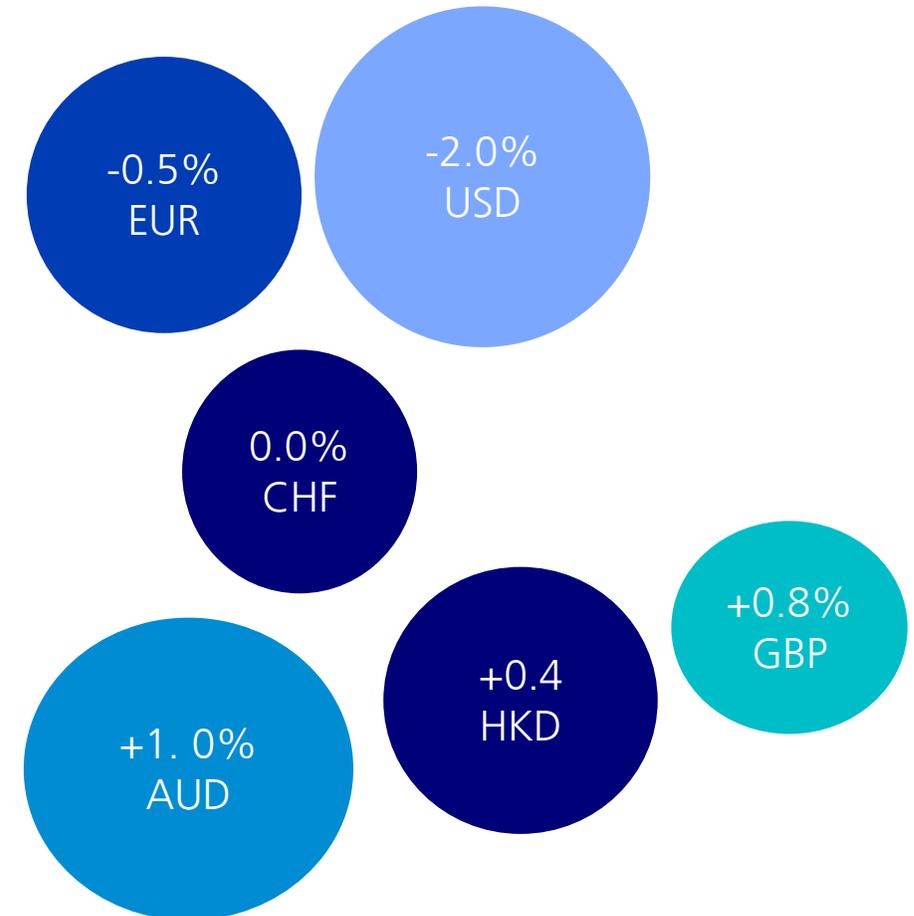
## Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 04.07.2025



## Positionierung vs. Benchmark

Per 04.07.2025



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](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