

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

**swisscanto**

Managed by



**3. Quartal 2025**

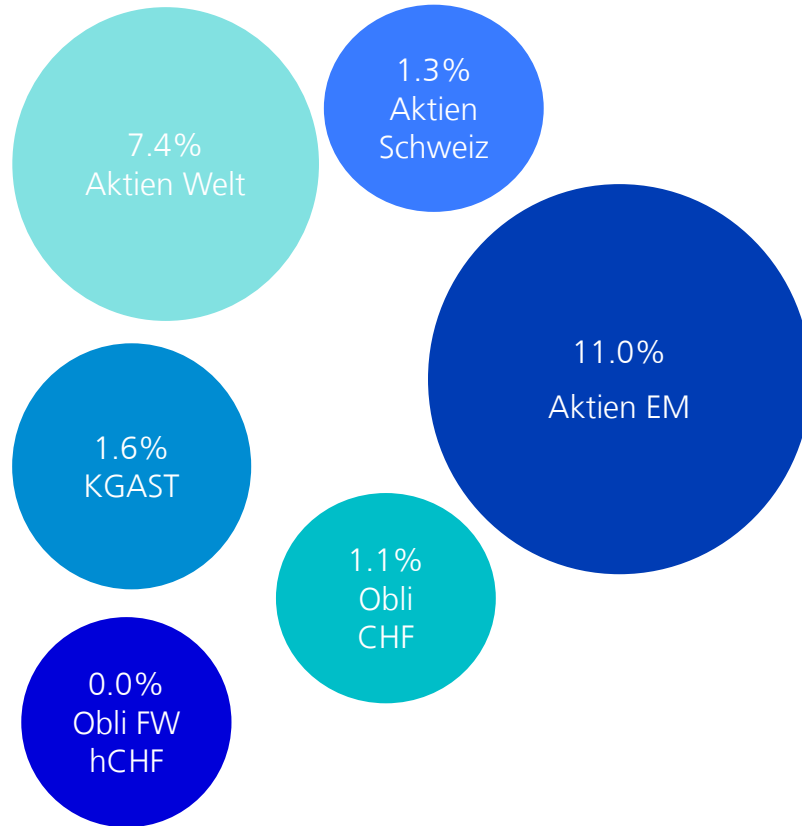
Nicola Grass, 14. Oktober 2025



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

# Kommentar Finanzmärkte

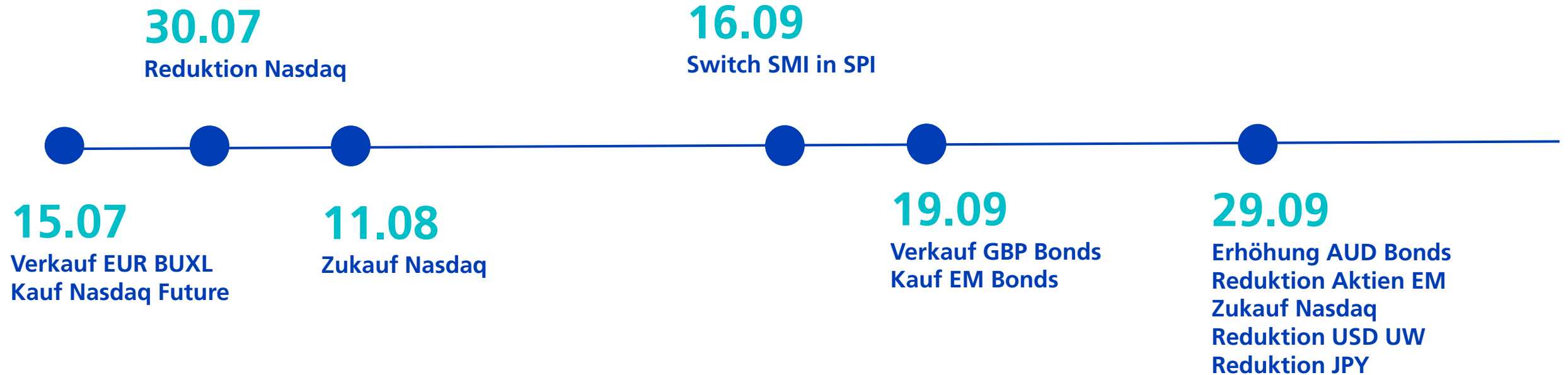
## Rendite 3. Quartal 2025 in CHF



Die Finanzmarktrends aus dem zweiten Quartal setzten sich im dritten Quartal mehrheitlich fort. Die globalen Aktienmärkte legten kräftig zu, angeführt von den Schwellenländern und den USA. Diesmal wurde der Ertrag für Schweizer-Franken-Investoren nicht durch den US-Dollar geschmälert. In der Schweiz und in den USA sanken die Renditen der Staatsanleihen, während sie in der Eurozone vor dem Hintergrund der anhaltenden fiskalpolitischen Debatten stiegen. Unser Aktienübergewicht mit Schwerpunkt in den Schwellenländern hat sich im dritten Quartal ausbezahlt. Ein Teil der Rally in den Schwellenländern, insbesondere in Asien, wird dabei von Tech-Werten getrieben. Wir halten die angestrebten Umsatzziele der Techfirmen für realistisch und haben uns in den vergangenen Monaten verstärkt auch wieder im Nasdaq engagiert. Die weiter anstehenden Zinssenkungen verstärken die gute fundamentale Ausgangssituation für die Aktienmärkte und das positive Momentum an den Aktienmärkten hält weiter an. Da unsere Stimmungsindikatoren noch keine Euphorie signalisieren, halten wir an unserem leichten Aktienübergewicht fest. Bei den Obligationen setzen wir auf Schwellenländer und AUD-Anleihen.

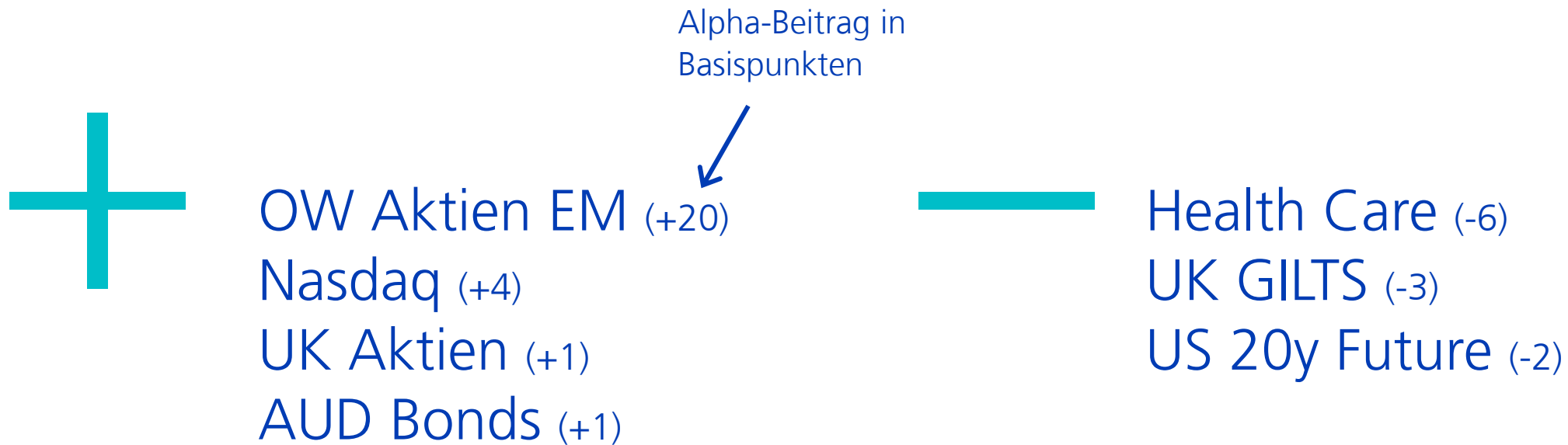
Quelle: Bloomberg

# Wichtigste Transaktionen im 3. Quartal



## Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 3. Quartal 2025



# Übersicht Bruttoperformance 2025

Q3 2025	Responsible					Sustainable				
	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	1.64%	2.03%	2.73%	4.16%	5.32%	1.55%	1.54%	2.36%	4.00%	5.15%
Benchmark	1.58%	2.07%	2.86%	4.36%	5.47%	1.29%	1.52%	2.45%	4.23%	5.47%
<b>Relativ Brutto</b>	0.06%	-0.03%	-0.14%	-0.20%	-0.15%	0.26%	0.02%	-0.09%	-0.23%	-0.32%
Vs. KGAST Peers*	-0.64%	+0.14%	-0.02%	-0.11%	+1.04%		-0.74%	-0.41%	-0.27%	+0.87%

YtD	Responsible					Sustainable				
	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	2.03%	2.30%	3.46%	5.56%	7.64%	1.97%	1.98%	2.63%	5.53%	7.71%
Benchmark	1.96%	2.49%	3.87%	6.76%	8.89%	1.51%	2.22%	3.27%	6.63%	8.89%
<b>Relativ Brutto</b>	0.07%	-0.19%	-0.41%	-1.20%	-1.25%	0.46%	-0.25%	-0.64%	-1.10%	-1.18%
Vs. KGAST Peers*	-0.58%	-0.80%	-0.06%	-0.95%	+0.98%		-0.96%	-1.04%	-1.09%	+1.00%

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

# Performance Attribution Responsible Q3 2025

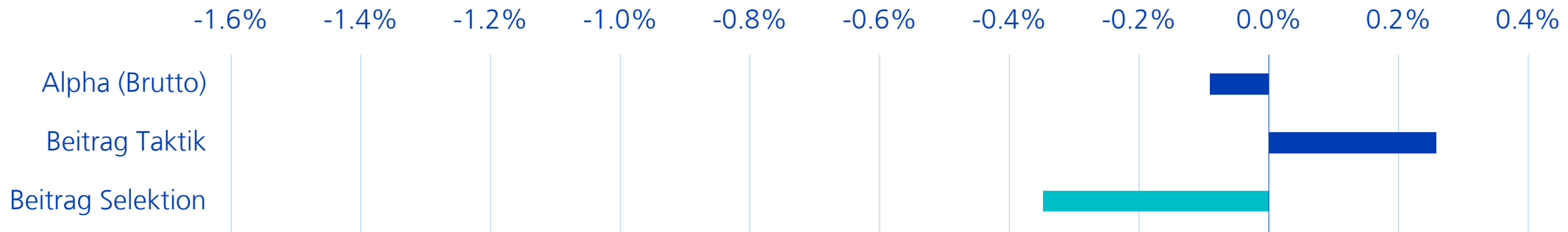
	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.49%	0%	-0.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligationen CHF	42.11%	47%	0.57%	0.63%	-0.06%	-0.07%	0.11%	0.00%
Obligationen FW hCHF	23.12%	23%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Aktien Schweiz	7.03%	7%	0.04%	0.10%	-0.05%	0.00%	-0.05%	0.00%
Aktien Welt	8.86%	8%	0.71%	0.61%	0.10%	0.06%	0.03%	0.00%
Immobilien	18.39%	15%	0.28%	0.24%	0.04%	0.05%	-0.01%	0.00%
Portfolio 15	100%	100%	1.63%	1.58%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%

	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	0.82%	0%	-0.09%	0.00%	-0.09%	0.00%	0.00%	-0.09%
Obligationen CHF	34.33%	40%	0.46%	0.53%	-0.07%	-0.03%	0.01%	0.00%
Obligationen FW hCHF	20.37%	20%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Aktien Schweiz	9.96%	10%	0.04%	0.14%	-0.10%	0.00%	-0.09%	0.00%
Aktien Welt	16.19%	15%	1.18%	1.15%	0.03%	0.09%	-0.05%	-0.01%
Immobilien	18.32%	15%	0.30%	0.24%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
Portfolio 25	100%	100%	2.02%	2.07%	-0.05%	0.06%	-0.12%	-0.10%

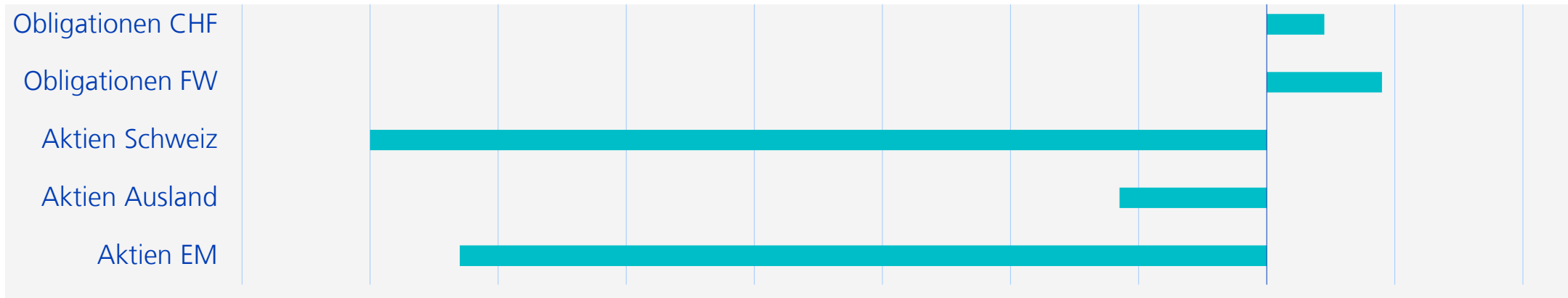
	Durchschn. Gewicht	Gewicht BM	Kontribution Portfolio	Kontribution BM	Alpha	Taktik	Selektion	Interaktion
Liquidität	1.20%	0%	-0.11%	0.00%	-0.11%	0.00%	0.00%	-0.11%
Obligationen CHF	21.20%	26%	0.29%	0.35%	-0.06%	-0.06%	0.01%	0.00%
Obligationen FW hCHF	14.34%	14%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%
Aktien Schweiz	17.95%	18%	0.04%	0.25%	-0.21%	-0.01%	-0.19%	0.00%
Aktien Welt	28.07%	27%	2.12%	2.02%	0.10%	0.08%	0.01%	0.00%
Immobilien	17.24%	15%	0.30%	0.25%	0.05%	0.04%	0.02%	0.00%
Portfolio 45	100%	100%	2.74%	2.87%	-0.13%	0.04%	-0.15%	-0.11%

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.

## Relative Performancebeiträge Q3 2025



## Relative Performance der Gefässe im Q3 2025



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

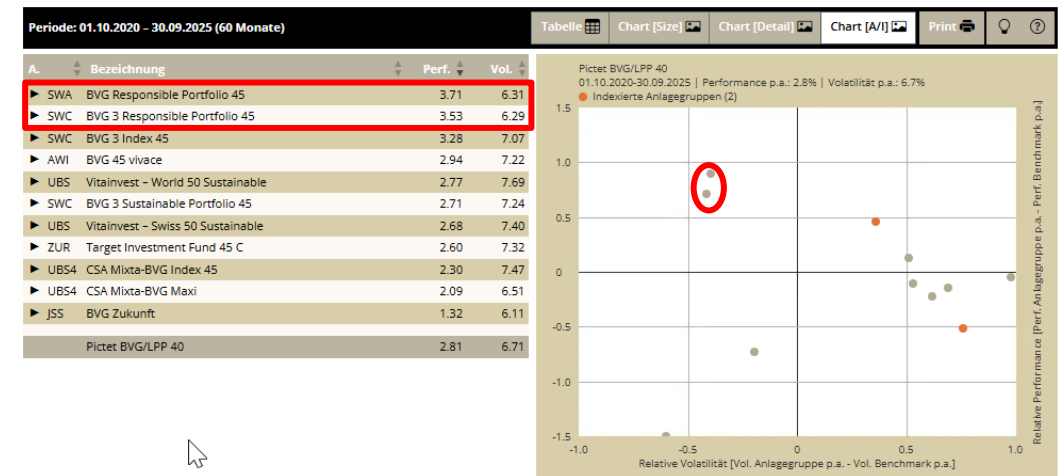
# Ausgewogenes Portfolio im Konkurrenzvergleich

## Banken

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	YtD	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
Valiant Helvetique Balanced	6.4%	LUKB Expert Vorsorge 45	27.5%	LUKB Expert Vorsorge 45	24.2%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	4.8%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	25.2%	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>19.9%</b>
UBS Postfinance Vorsorge 45	4.4%	SGKB Strategie Ausgewogen	24.2%	SGKB Strategie Ausgewogen	19.7%
SGKB Strategie Ausgewogen	4.2%	UBS Postfinance Vorsorge 45	23.9%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	19.1%
GKB CH Vorsorgefonds 45	4.1%	Valiant Helvetique Balanced	23.9%	UBS Postfinance Vorsorge 45	19.0%
Migros Bank CH Fonds 45	4.0%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	23.1%	Valiant Helvetique Balanced	18.6%
UBS Vitainvest 50 World	3.9%	GKB CH Vorsorgefonds 45	22.3%	Migros Bank CH Fonds 45	18.1%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	3.7%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	22.2%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	16.4%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	3.5%	BCV Pension 40	22.1%	GKB CH Vorsorgefonds 45	16.3%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.3%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	21.9%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	15.7%
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>3.3%</b>	Migros Bank CH Fonds 45	21.7%	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>20.7%</b>
ZugerKB Strategie Ausgewogen	3.2%	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>20.7%</b>	BCV Pension 40	15.1%
LUKB Expert Vorsorge 45	3.1%	UBS Vitainvest 50 World	19.4%	UBS Vitainvest 50 World	14.6%
BCV Pension 40	2.9%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	19.1%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	13.6%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	2.4%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	18.0%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	11.2%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	1.7%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	17.1%	CS Mixta BVG Maxi (45)	10.9%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	1.5%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	16.8%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	8.2%
CS Mixta BVG Maxi (45)	1.5%	CS Mixta BVG Maxi (45)	15.3%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	5.9%

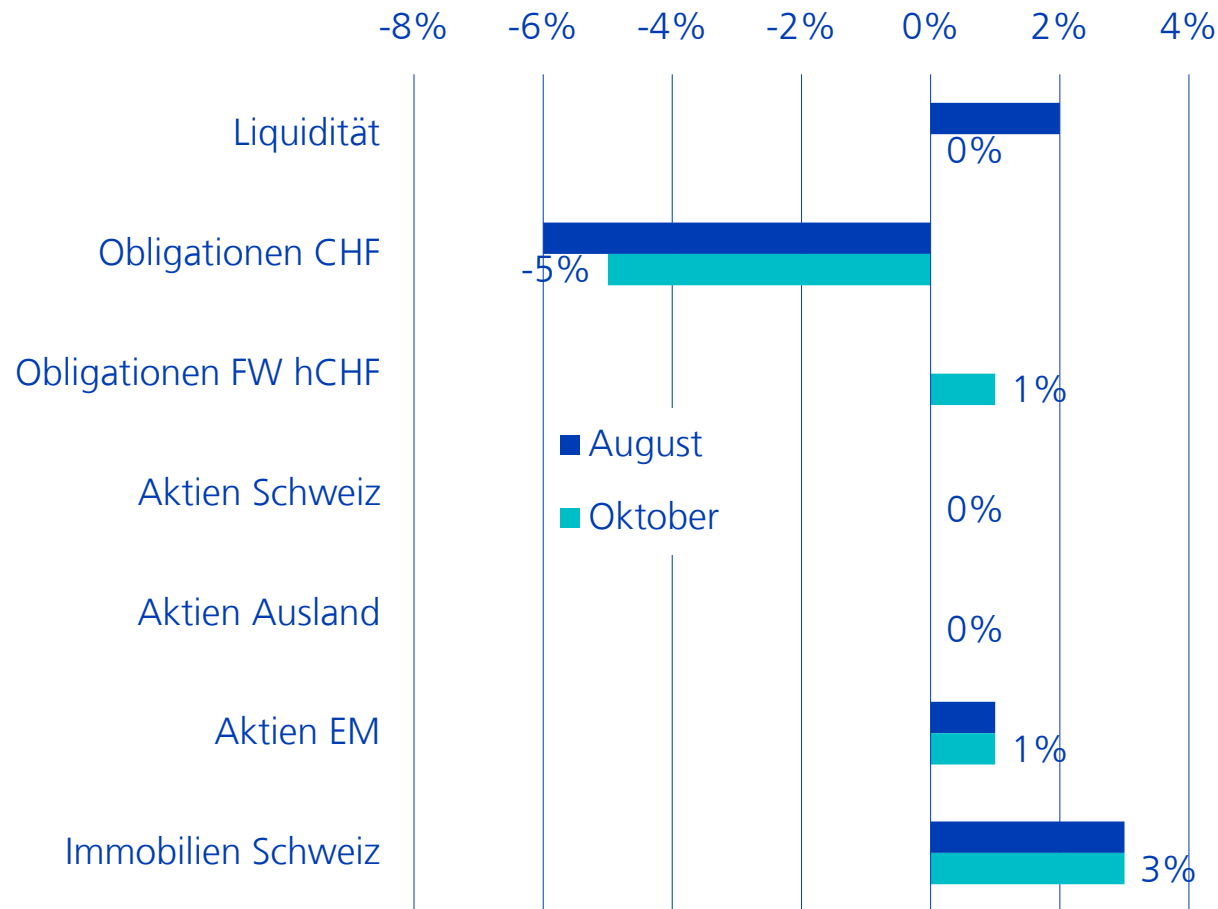
Total Return in CHF per 30.09.2025 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

## Anlagestiftungen

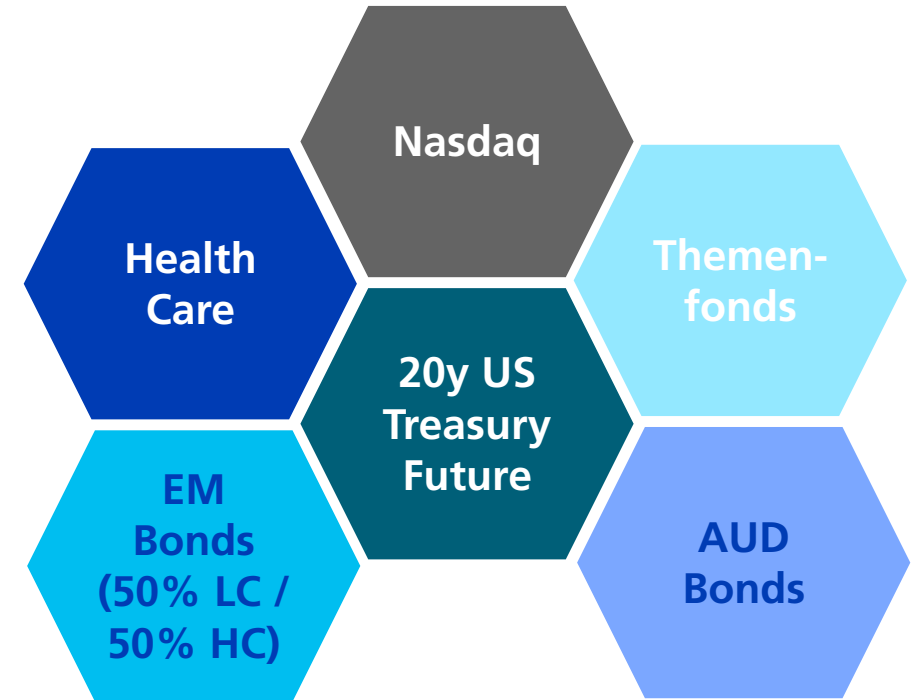


# Aktien Schwellenländer übergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.10.2025)

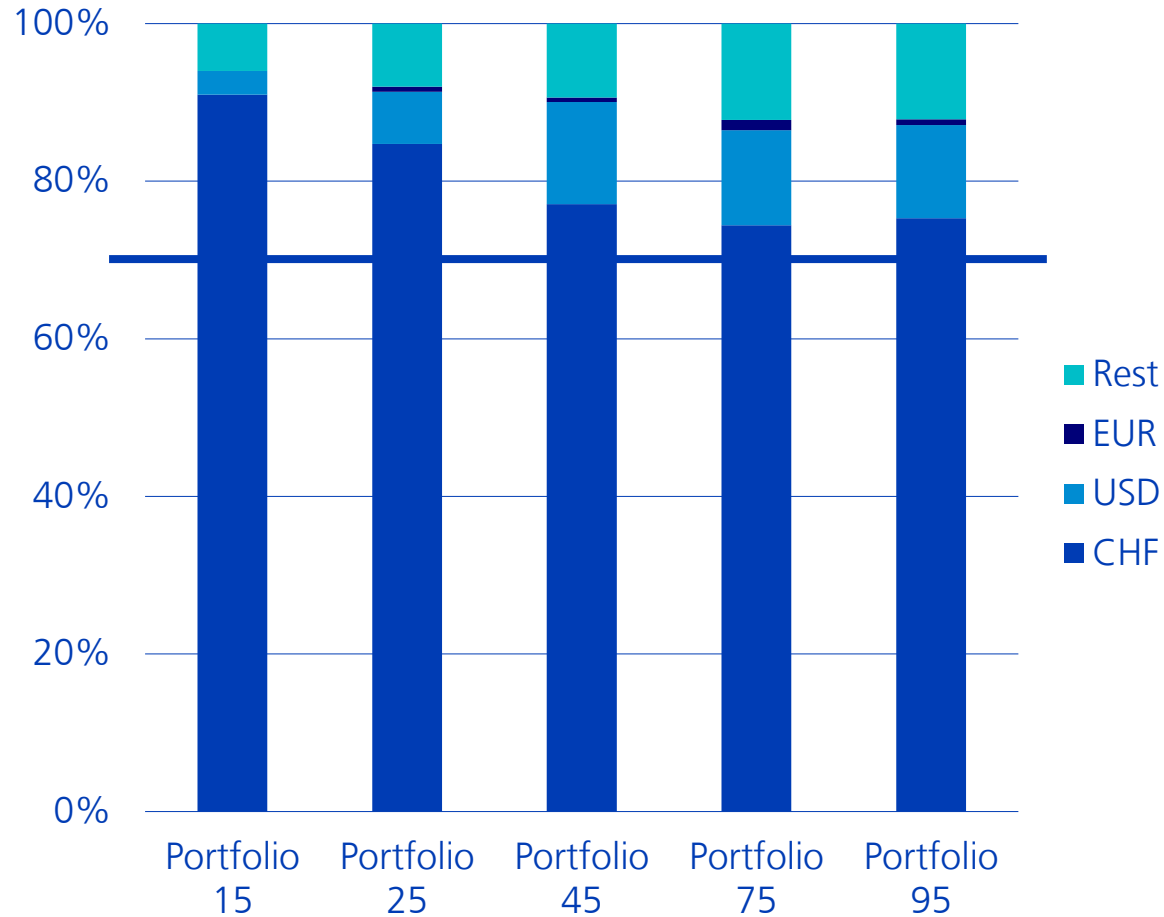


Taktische Satelliten



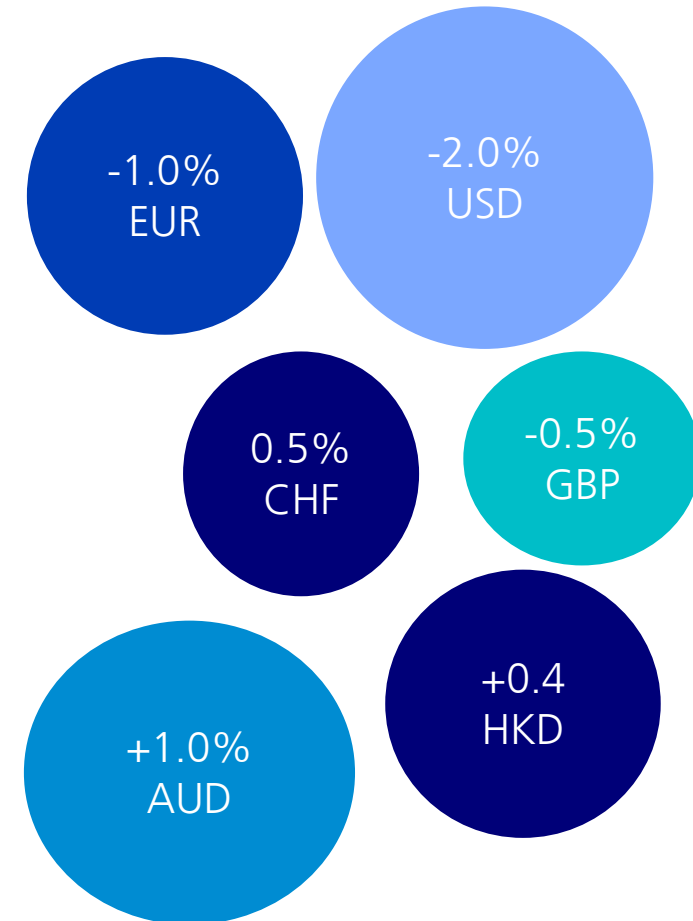
## Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 04.07.2025



## Positionierung vs. Benchmark

Per 01.10.2025



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