

Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by

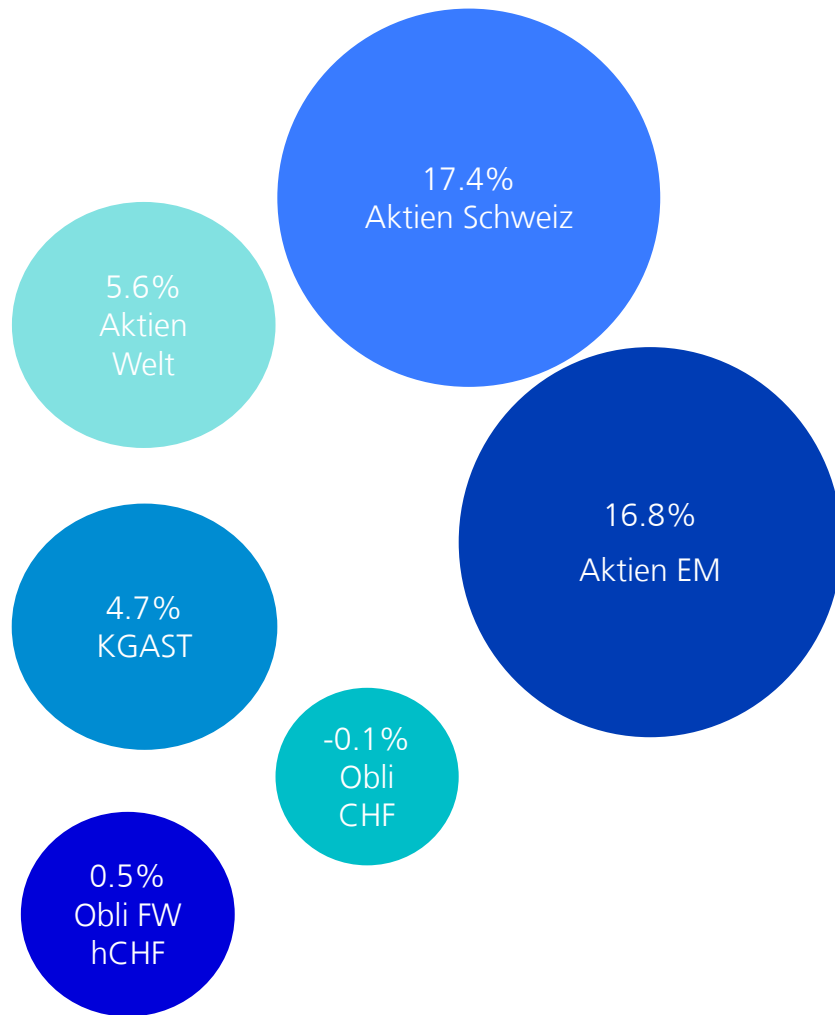


4. Quartal und Gesamtjahr 2025

Nicola Grass, 14. Januar 2026



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



Angeführt durch Zinssenkungen und starken Unternehmensgewinnen demonstrierten die Aktienmärkte im 2025 ihre beeindruckende Stärke und verzeichneten zweistellige Kursgewinne. Insbesondere die Schwellenländer schnitten dabei überdurchschnittlich ab. Die Renditen von Schweizer Staatsanleihen blieben nahezu unverändert. Der US-Dollar erlitt im Jahr 2025 erhebliche Einbussen, die vor allem auf einen Vertrauensverlust im Zusammenhang mit dem sogenannten «Liberation Day» zurückzuführen waren. Für das Jahr 2026 bleiben wir zuversichtlich und setzen weiterhin auf eine Übergewichtung von Aktien in unseren Portfolios. Besonders Schwellenländer und Technologieunternehmen sehen wir als aussichtsreich, da sie voraussichtlich von anhaltend positiven Fundamentaldaten und strukturellen Wachstumstreibern profitieren werden. Auch Realwerte wie Immobilien bleiben aufgrund ihrer Attraktivität in einem volatilen Marktumfeld ein zentraler Bestandteil unserer Anlagestrategie und sind entsprechend übergewichtet. An unserem Untergewicht in Schweizer Staatsanleihen halten wir angesichts des weiterhin niedrigen Zinsniveaus konsequent fest. Mit dieser ausgewogenen Positionierung sehen wir uns gut gerüstet, um die Chancen des anstehenden Jahres optimal zu nutzen und gleichzeitig die Risiken in den Portfolios effektiv zu managen.

Wichtigste Transaktionen im 4. Quartal und Anfang Jahr

28.11

Kauf Goldminers
Kauf Wandelanleihen
Reduktion Obli FW

28.10

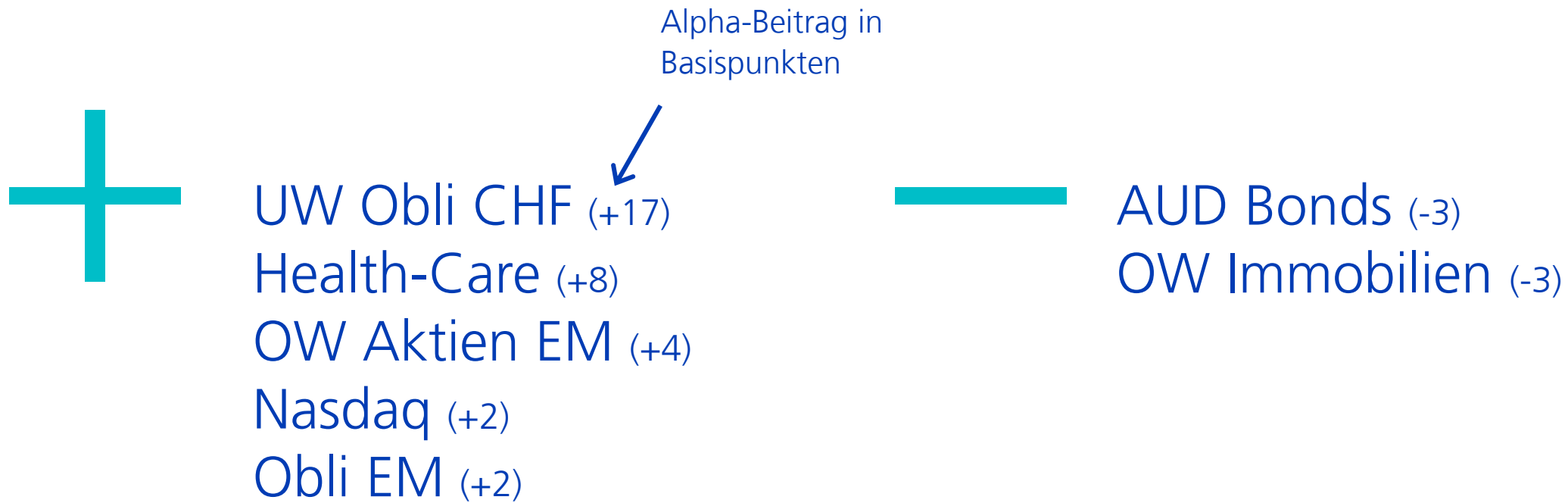
Verkauf USD
Reduktion Obli CHF

07.01

Zukauf Obli EM
Zukauf Aktien EM
Reduktion Obli CHF

Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 4. Quartal 2025



Übersicht Bruttoperformance 2025

Jahresstart 2026 mit ø 20bp Alpha geglückt

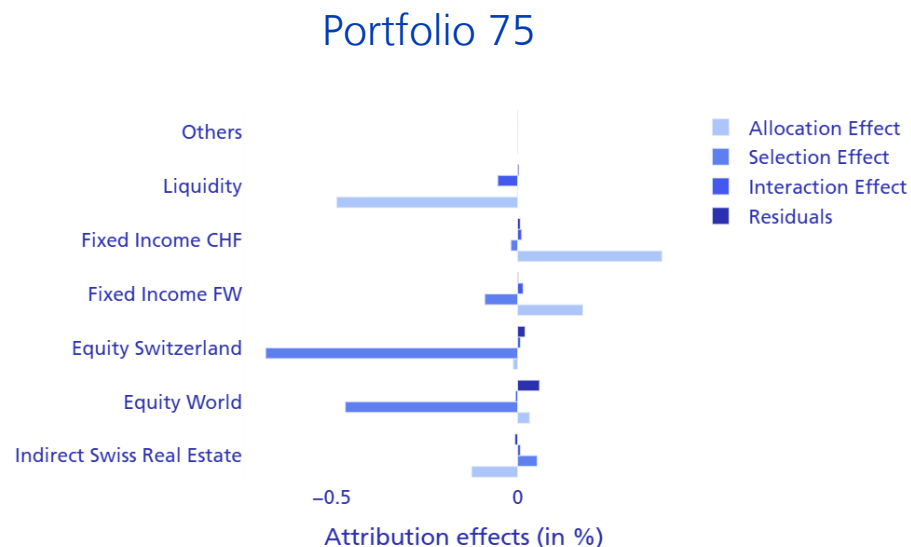
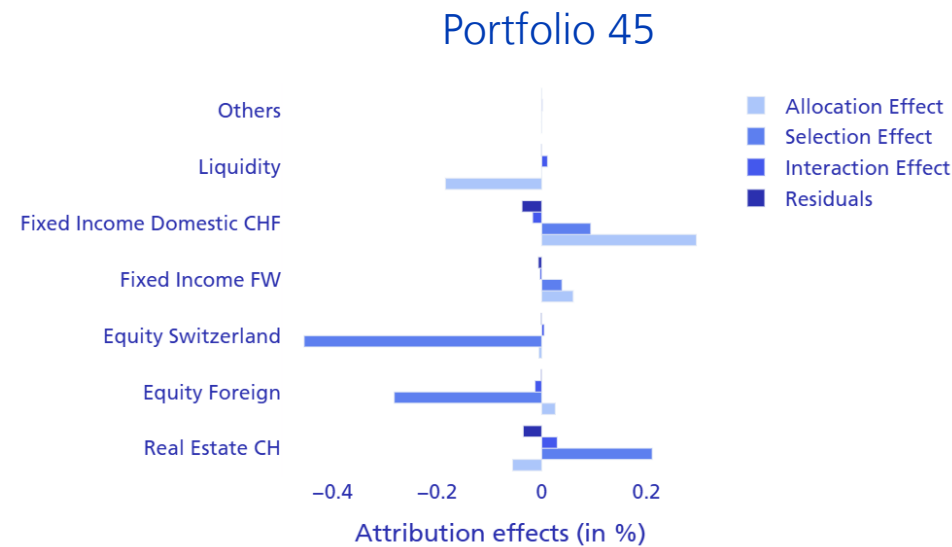
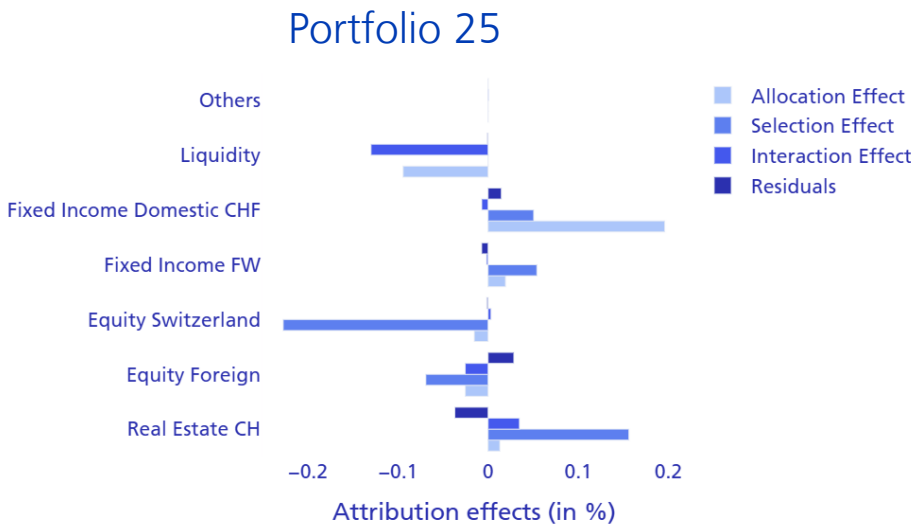
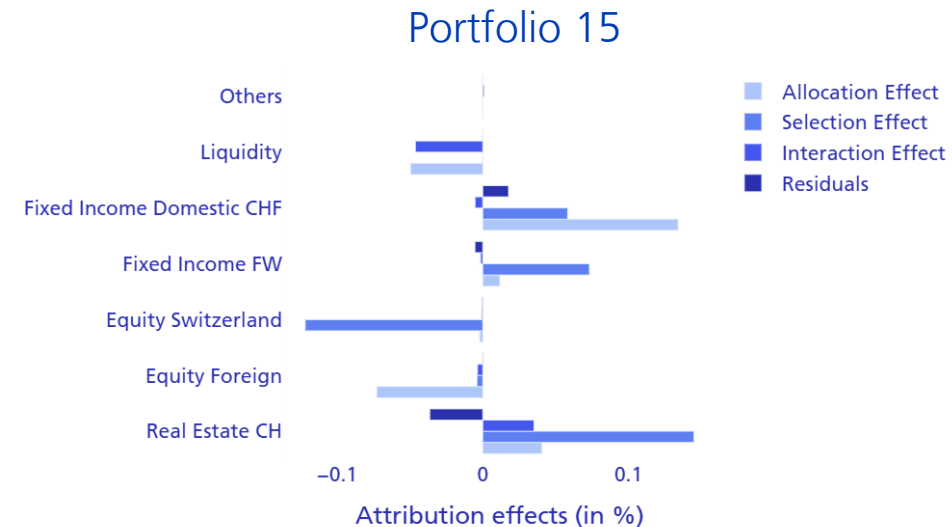
Q4 2025	Responsible				
	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	0.58%	1.12%	2.23%	3.28%	3.79%
Benchmark	0.48%	1.00%	2.13%	3.19%	3.86%
Relativ Brutto	0.11%	0.12%	0.10%	0.09%	-0.07%
Vs. KGAST Peers*	-0.02%	-0.19%	-0.49%	-0.87%	-0.28%

	Sustainable				
	15	25	45	75	95
	0.40%	0.98%	2.01%	3.28%	3.98%
	0.36%	1.19%	2.23%	3.25%	9.86%
	0.04%	-0.21%	-0.22%	0.03%	0.12%
		-0.53%	-0.57%	-0.80%	-0.09%

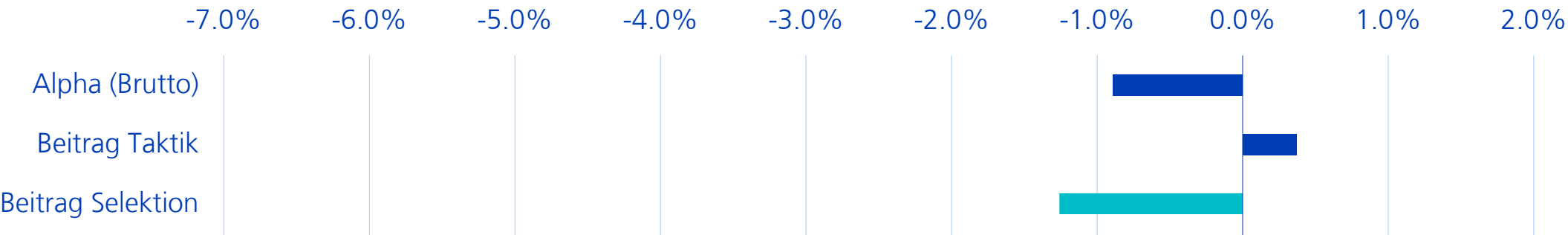
Gesamtjahr 2025	Responsible				
	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	2.62%	3.45%	5.76%	9.02%	11.72%
Benchmark	2.45%	3.52%	6.08%	10.17%	13.09%
Relativ Brutto	0.17%	-0.07%	-0.32%	-1.16%	-1.37%
Vs. KGAST Peers*	-0.87%	-1.05%	-0.08%	-2.14%	+0.48%

	Sustainable				
	15	25	45	75	95
	2.38%	2.98%	4.70%	8.99%	12.00%
	1.88%	3.44%	5.58%	10.09%	13.09%
	0.50%	-0.46%	-0.89%	-1.10%	-1.10%
		-1.56%	-1.16%	-2.22%	+0.70%

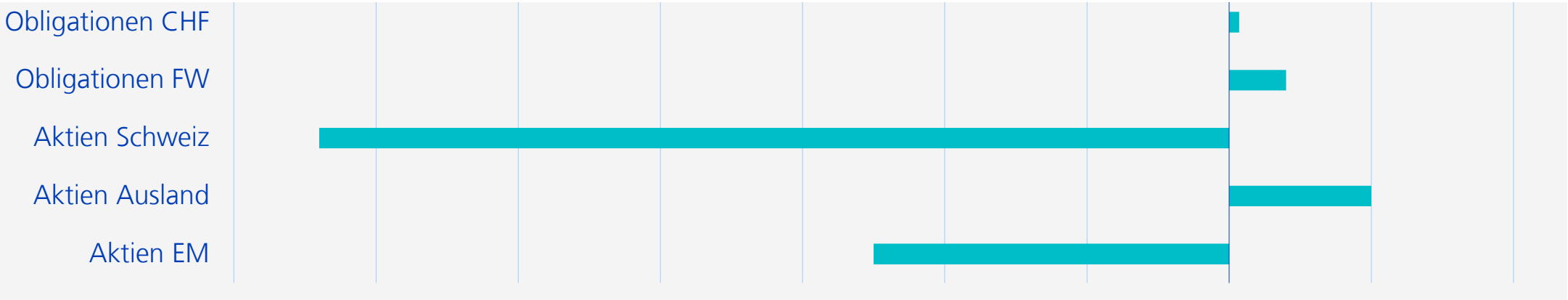
* Konkurrenzvergleich zu finden auf www.kgast.ch (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)



Relative Performancebeiträge 2025



Relative Performance der Gefässe im 2025



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

Banken

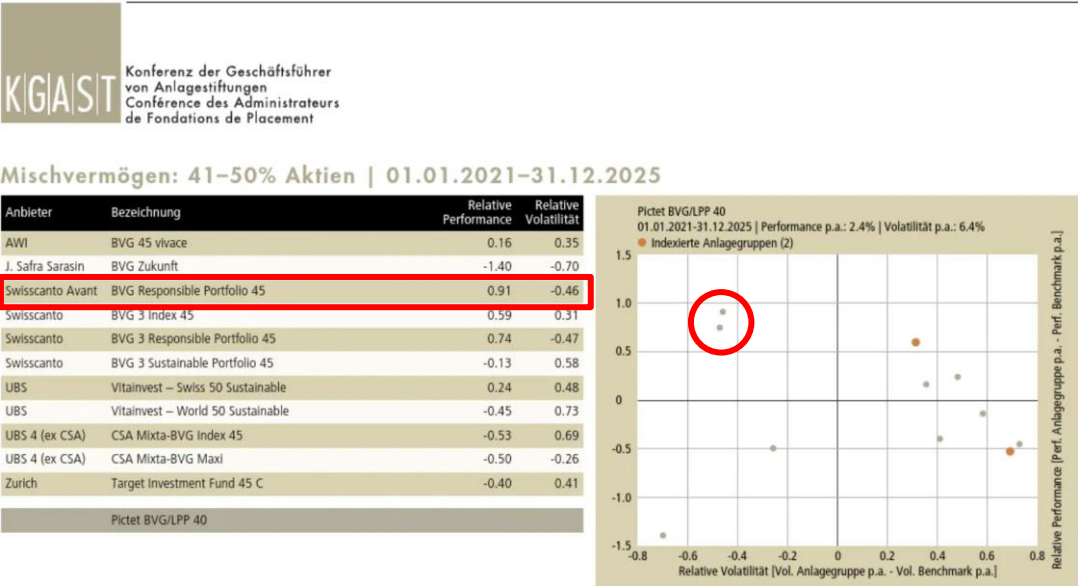
Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2025	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
Valiant Helvetique Balanced	10.0%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	27.5%	LUKB Expert Vorsorge 45	21.3%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	8.9%	LUKB Expert Vorsorge 45	26.7%	SGKB Strategie Ausgewogen	19.2%
SGKB Strategie Ausgewogen	7.7%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	25.4%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	18.9%
GKB CH Vorsorgefonds 45	7.2%	SGKB Strategie Ausgewogen	24.7%	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	17.6%
UBS Postfinance Vorsorge 45	7.2%	Valiant Helvetique Balanced	23.7%	Valiant Helvetique Balanced	17.3%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	7.1%	UBS Postfinance Vorsorge 45	23.6%	UBS Postfinance Vorsorge 45	16.2%
Migros Bank CH Fonds 45	6.9%	BCV Pension 40	23.3%	Migros Bank CH Fonds 45	16.1%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	6.6%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	23.0%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	15.6%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	6.6%	GKB CH Vorsorgefonds 45	22.3%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	15.2%
UBS Vitainvest 50 World	6.2%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	22.2%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	13.8%
LUKB Expert Vorsorge 45	5.9%	Migros Bank CH Fonds 45	21.9%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	13.7%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	5.7%	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	20.8%	GKB CH Vorsorgefonds 45	13.7%
BCV Pension 40	5.5%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	20.8%	BCV Pension 40	13.3%
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	5.1%	UBS Vitainvest 50 World	19.2%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	10.2%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	4.7%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	18.4%	UBS Vitainvest 50 World	10.1%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	4.2%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	18.0%	CS Mixta BVG Maxi (45)	9.9%
CS Mixta BVG Maxi (45)	4.0%	CS Mixta BVG Maxi (45)	16.5%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	6.1%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	3.0%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	16.1%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	2.4%

Total Return in CHF per 31.12.2025 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

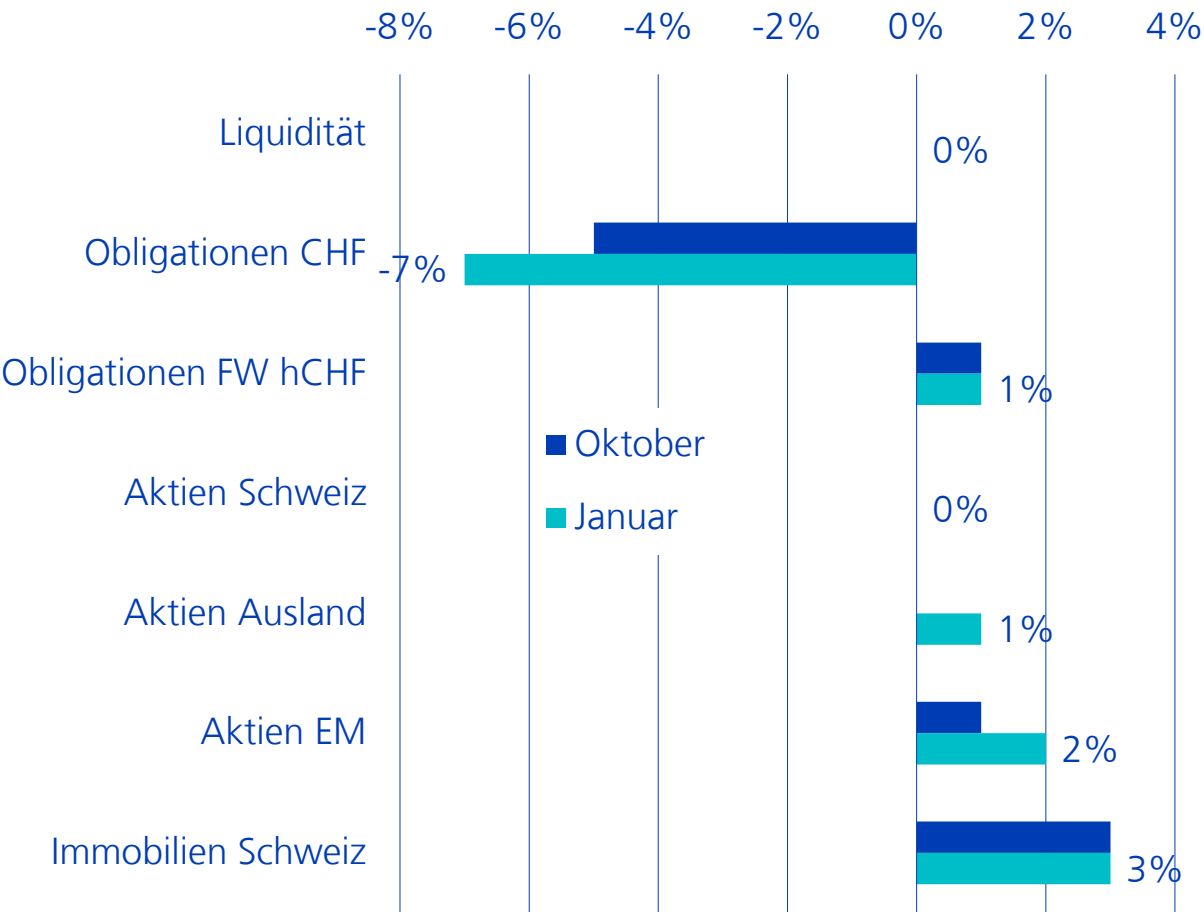
Gründe für kurzfristige Underperformance im Peervergleich

- Alternative Anlagen wie Gold (+180% seit 2023) und Rohstoffe sind bei uns ausgeschlossen
- Wir setzen die Immobilienquote mit unserer attraktiven Anlagestiftung um, viele kleinere Peers mit börsenkotierten Fonds. Langfristig ähnliche Performance, seit 2023 SWIIT aber um 20% besser. Wir erwarten eine Gegenbewegung.
- Einige Peerfonds setzen nur Schweizer Anlagen ein und haben somit keine Fremdwährungen
- Wir haben eine eher defensive Anlagestrategie im Peervergleich und können so in sehr starken Bullphasen (Aktien +40% in den letzten 2 Jahren) nicht ganz mithalten
- Quality-Ansatz bei Aktien hat Mühe

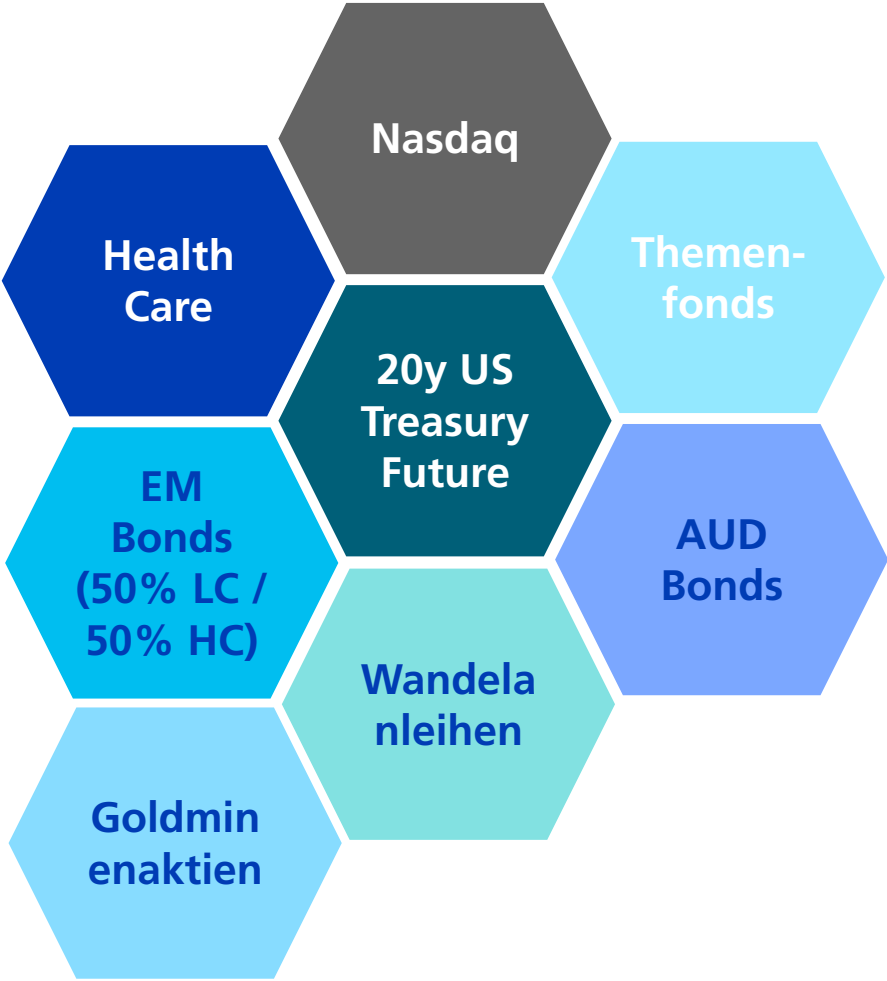
Anlagestiftungen



Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 07.01.2026)

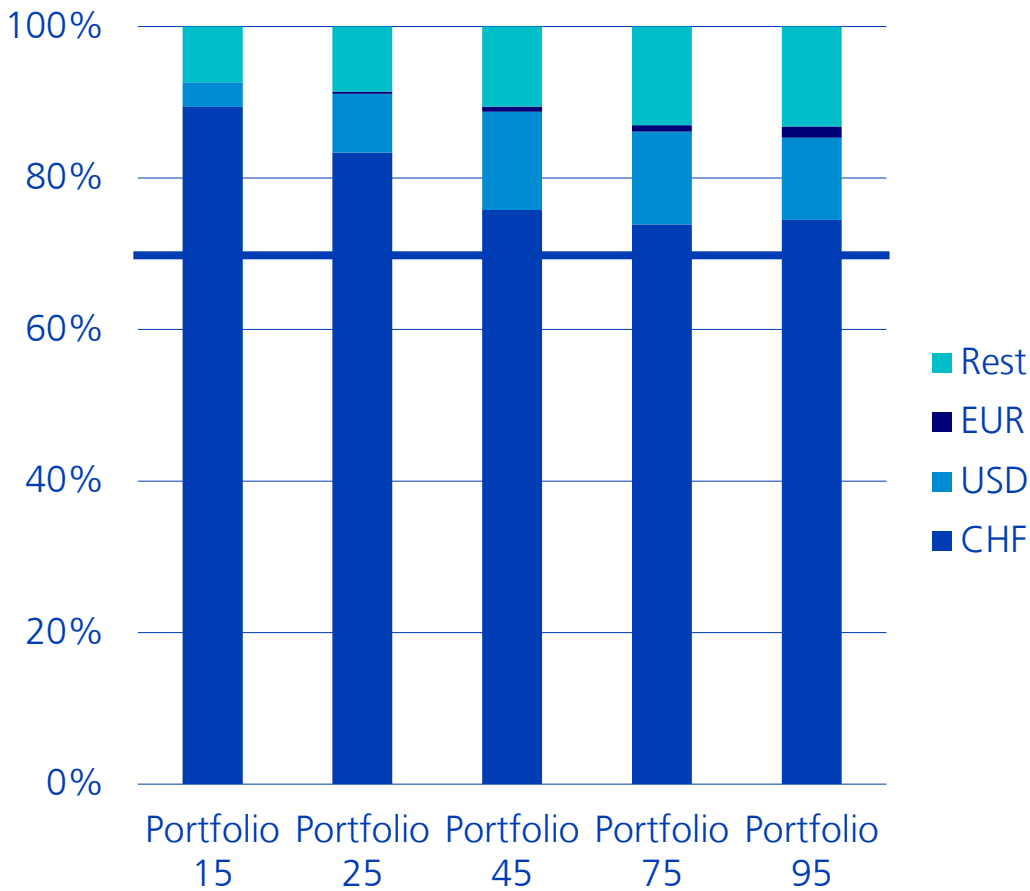


Taktische Satelliten



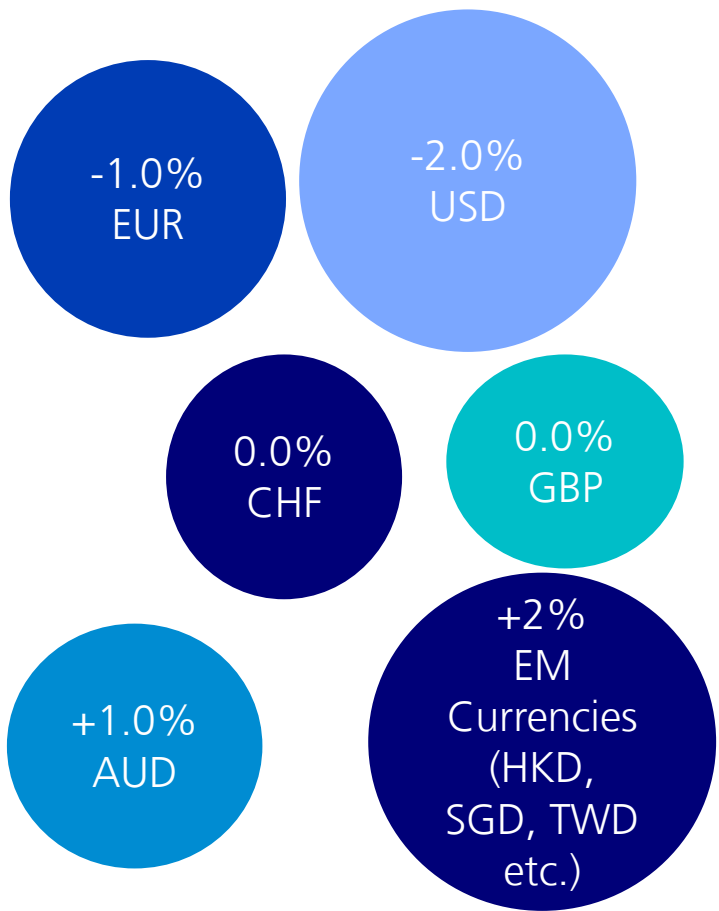
Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 08.01.2026



Positionierung vs. Benchmark

Per 08.01.2026



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