

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

swisscanto

Managed by

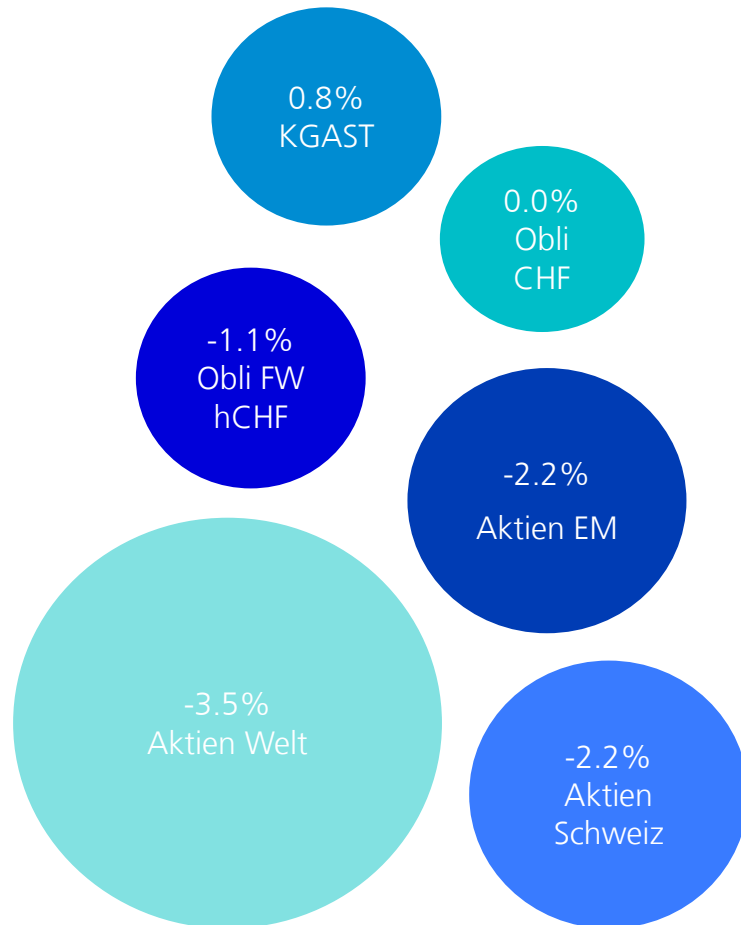


**1. Quartal 2026**

Nicola Grass, 16. April 2026



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

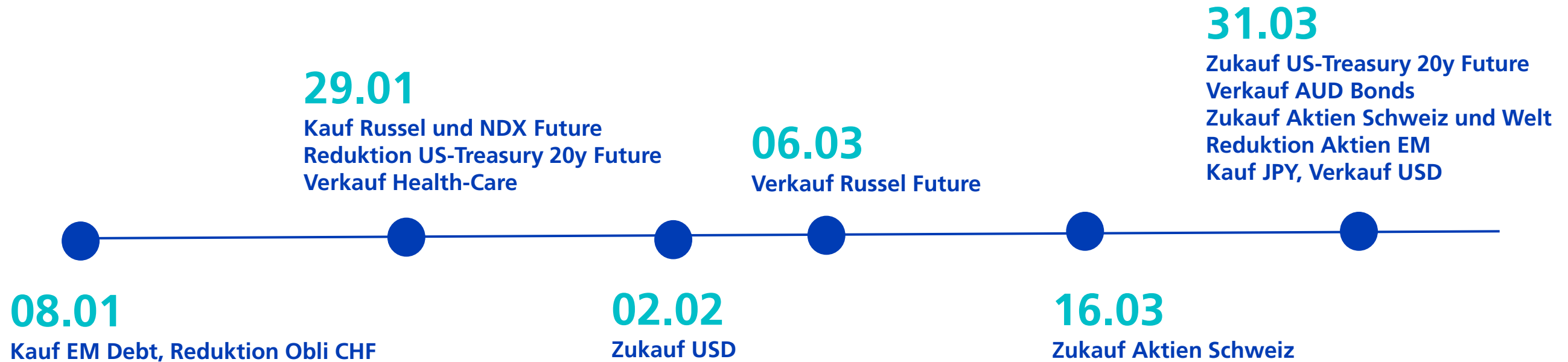


Das erste Quartal des Jahres begann in einem insgesamt positiven Umfeld. Die globale Konjunktur zeigte sich widerstandsfähig, die Inflation war rückläufig, und die Aussicht auf eine baldige Lockerung der Geldpolitik unterstützte die Entwicklung von Risikoanlagen. Dieses optimistische Bild änderte sich jedoch schlagartig mit der Eskalation des Konflikts im Iran. Die Blockade der Strasse von Hormus – durch die rund 20 % des globalen Ölangebots transportiert werden – führte zu einem erheblichen Energiepreisschock und wurde zum dominierenden makroökonomischen Faktor im März. In der Folge stiegen die Sorgen vor anhaltender Inflation und Stagflation, was zu einer deutlichen Risikoaversion der Anleger und einer erhöhten Volatilität über alle Anlageklassen hinweg führte. Neben den Aktienmärkten verzeichneten auch klassische Diversifikationsinstrumente wie Staatsanleihen und Gold teils deutliche Kursverluste.

Gerade in solch volatilen Phasen ist es wichtig diszipliniert zu bleiben, der Anlagestrategie treu zu bleiben und die Chancen bei Marktverwerfungen wahrzunehmen. Wir gehen weiterhin davon aus, dass der Konflikt – insbesondere die Blockade der Strasse von Hormus – nur von vorübergehender Natur ist und sich die Lage in den kommenden Wochen normalisieren wird. In diesem Szenario erwarten wir einen Rückgang der Ölpreise sowie eine Erholung der Aktienmärkte. Daher halten wir an unserer Übergewichtung in Aktien fest.

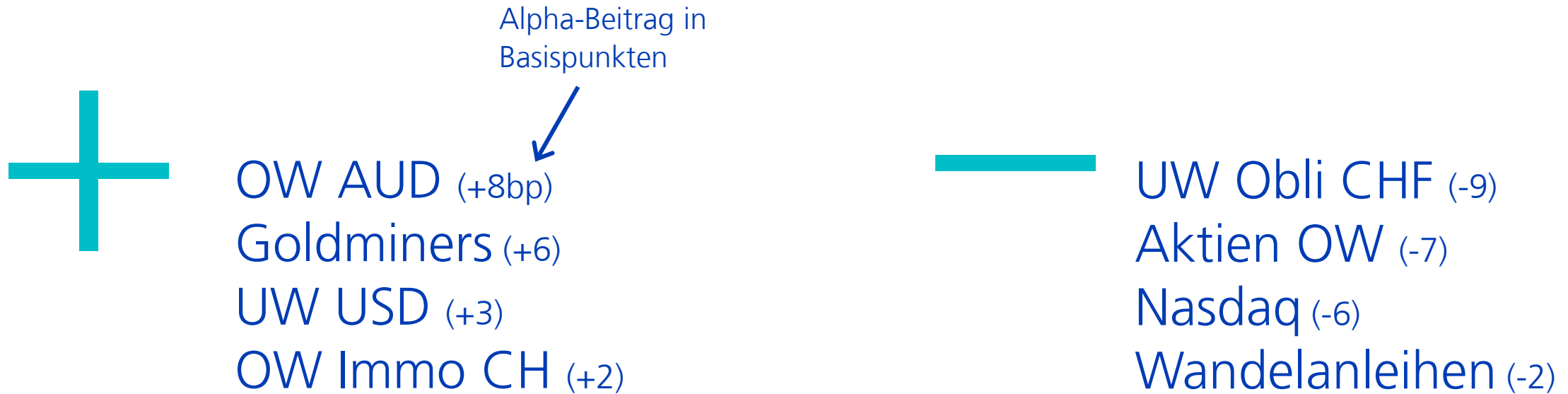
Quelle: Bloomberg

# Wichtigste Transaktionen im 1. Quartal



## Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 1. Quartal 2026



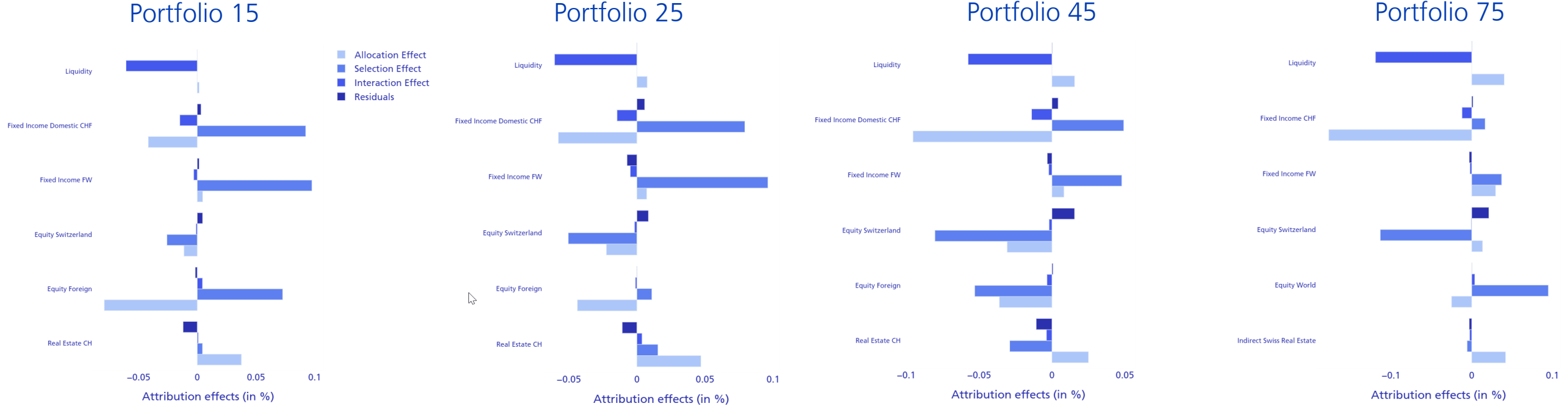
# Übersicht Bruttoperformance Q1 2026

Q1 2026	Responsible					Sustainable				
	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portfolio Brutto	-0.17%	-0.39%	-1.07%	-2.13%	-3.00%	-0.42%	-0.67%	-1.05%	-1.68%	-2.14%
Benchmark	-0.24%	-0.39%	-0.82%	-1.97%	-2.71%	-0.56%	-0.76%	-0.99%	-1.97%	-2.71%
<b>Relativ Brutto</b>	+0.08%	+0.00%	-0.25%	-0.16%	-0.28%	+0.14%	+0.09%	-0.06%	+0.29%	+0.56%
Vs. KGAST Peers*	-0.15%	-0.44%	+0.25%	-0.62%	-1.59%	-0.43%	-0.70%	+0.08%	-0.25%	-0.75%

Der April ist bisher ein sehr starker Monat. 45er Portfolio indikativ absolut +2.7% und relativ +55bp MtD per 14.4. Damit YtD alle Portfolios klar vor Benchmark.

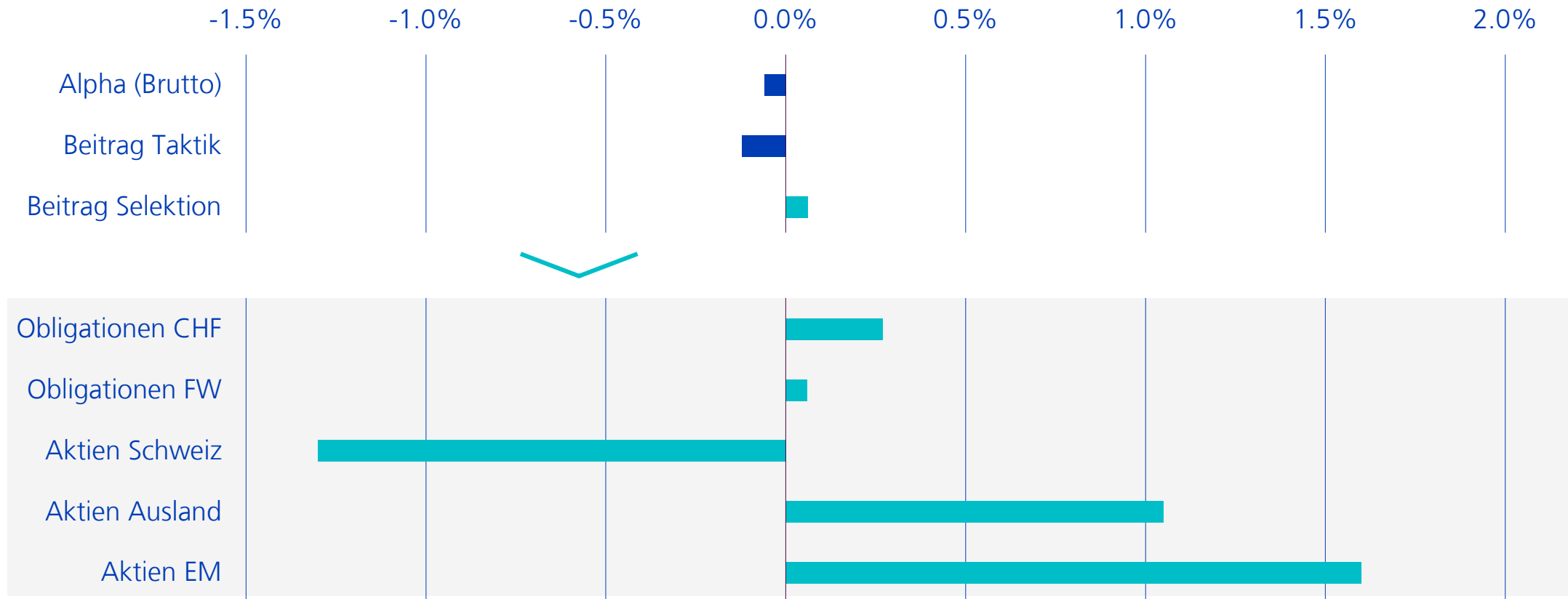
\* Konkurrenzvergleich zu finden auf [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch) (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)

# Performance Attribution Responsible Q1 2026



# Performance Attribution Sustainable

## Relative Performancebeiträge Q1 2026



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

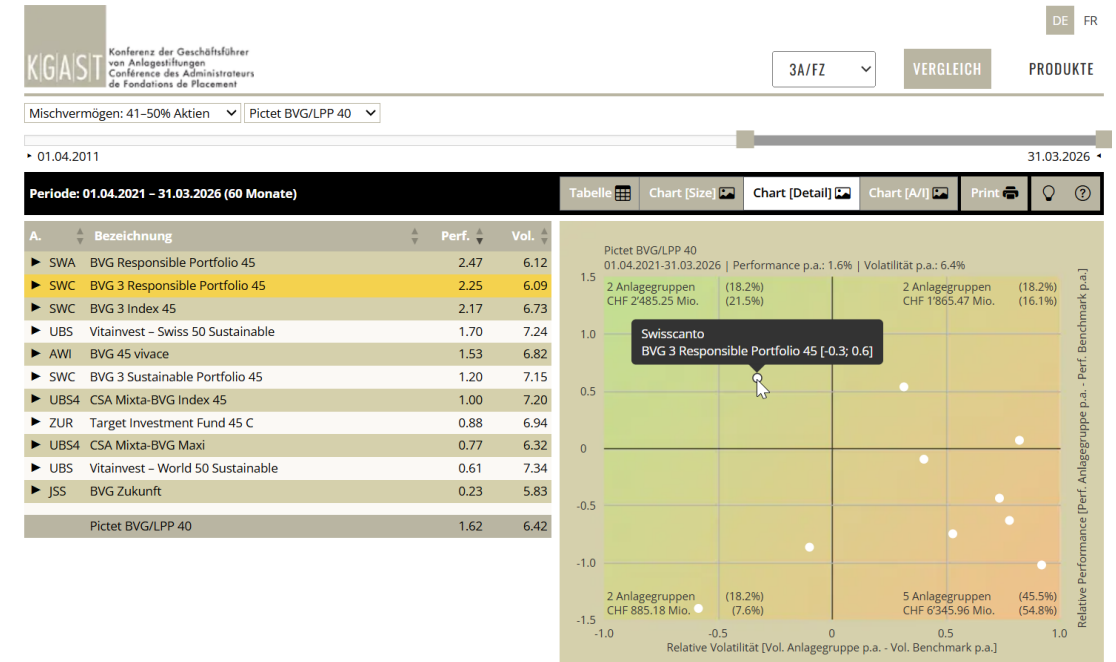
Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	YtD
SGKB Strategie Ausgewogen	-0.2%
Migros Bank CH Fonds 45	-0.8%
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>-1.0%</b>
LUKB Expert Vorsorge 45	-1.3%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	-1.3%
BCV Pension 40	-1.3%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-1.5%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	-1.5%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	-1.5%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	-1.5%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	-1.6%
Valiant Helvetique Balanced	-1.7%
GKB CH Vorsorgefonds 45	-1.7%
CS Mixta BVG Maxi (45)	-2.0%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	-2.3%
UBS Postfinance Vorsorge 45	-2.5%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	-3.0%
UBS Vitainvest 50 World	-3.0%

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	20.7%
SGKB Strategie Ausgewogen	20.5%
LUKB Expert Vorsorge 45	19.8%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	19.2%
BCV Pension 40	18.5%
Valiant Helvetique Balanced	17.6%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	17.6%
UBS Postfinance Vorsorge 45	17.2%
Migros Bank CH Fonds 45	17.1%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	16.7%
GKB CH Vorsorgefonds 45	16.5%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	16.0%
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>15.9%</b>
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	14.0%
UBS Vitainvest 50 World	13.2%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	11.7%
CS Mixta BVG Maxi (45)	11.5%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	11.2%

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
LUKB Expert Vorsorge 45	14.9%
SGKB Strategie Ausgewogen	13.9%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	12.9%
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>12.6%</b>
Valiant Helvetique Balanced	12.4%
Migros Bank CH Fonds 45	11.3%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	10.5%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	10.3%
UBS Postfinance Vorsorge 45	9.3%
BCV Pension 40	8.7%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	8.7%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	8.2%
GKB CH Vorsorgefonds 45	7.8%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	5.6%
CS Mixta BVG Maxi (45)	3.9%
UBS Vitainvest 50 World	2.9%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	0.8%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	-2.2%

Total Return in CHF per 31.03.2026 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

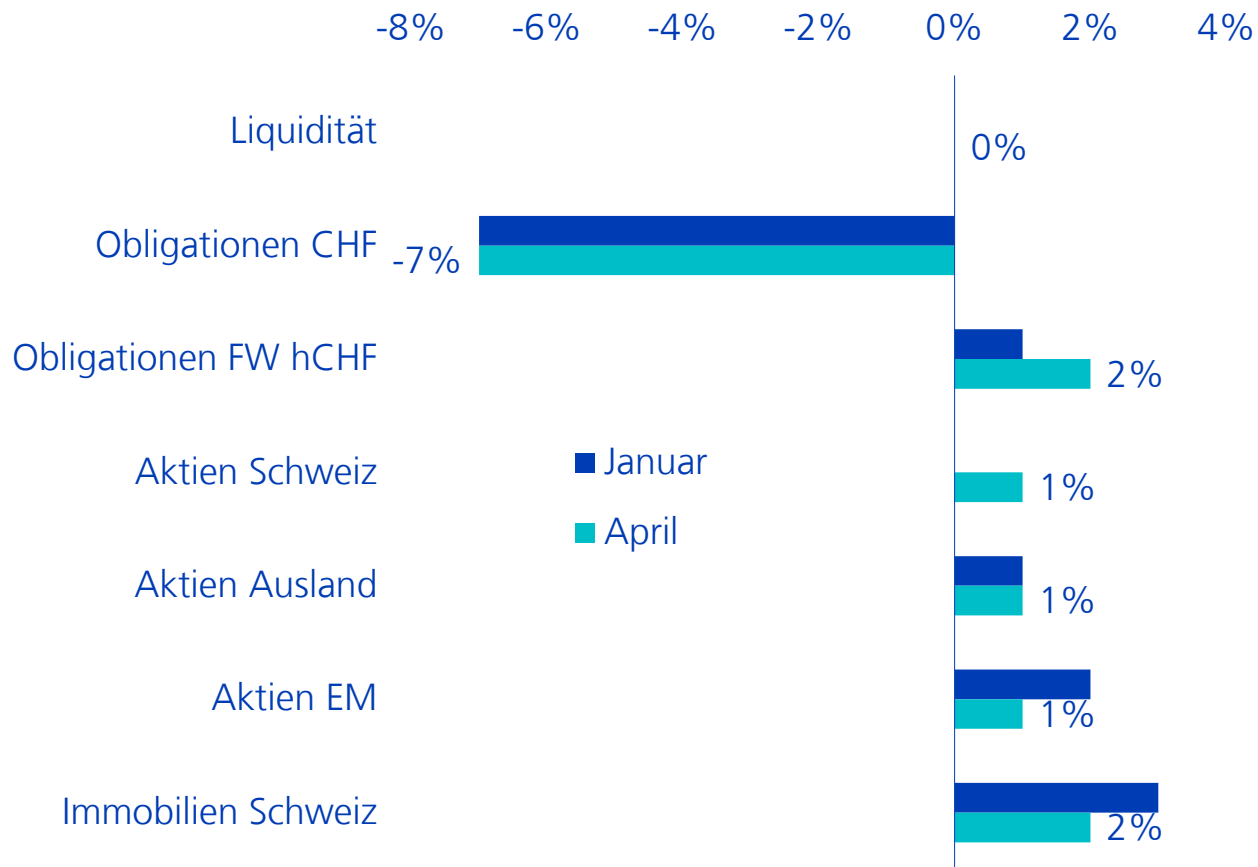
## Anlagestiftungen



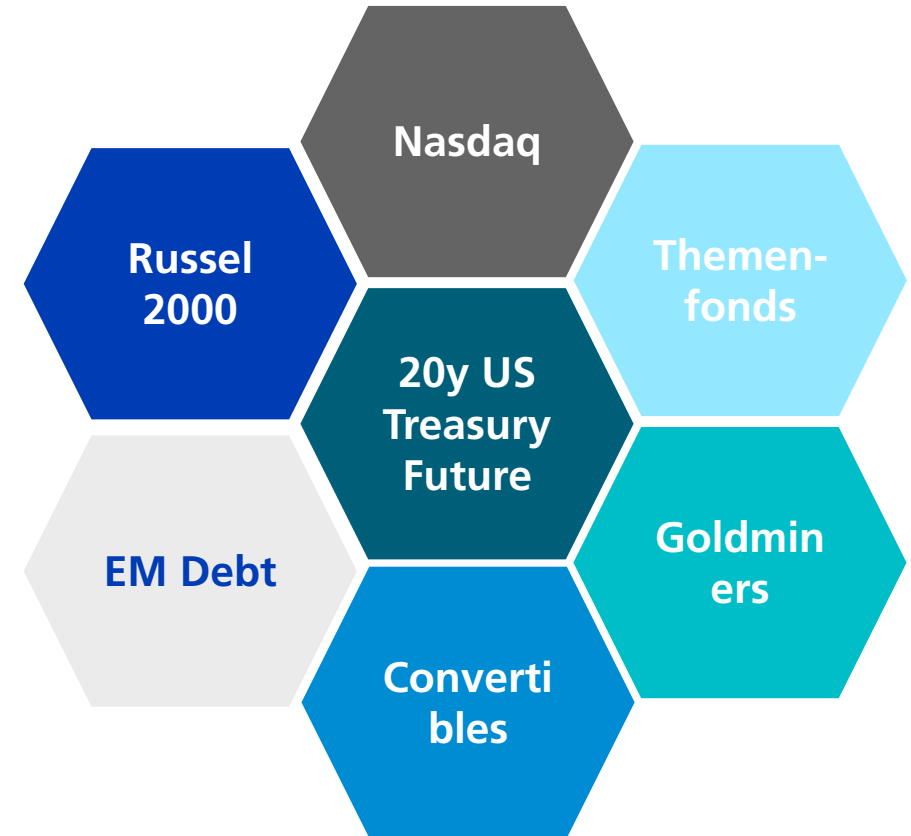
Quelle: www.kgast.ch

# Aktien vs. Obli CHF übergewichtet

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.04.2026)

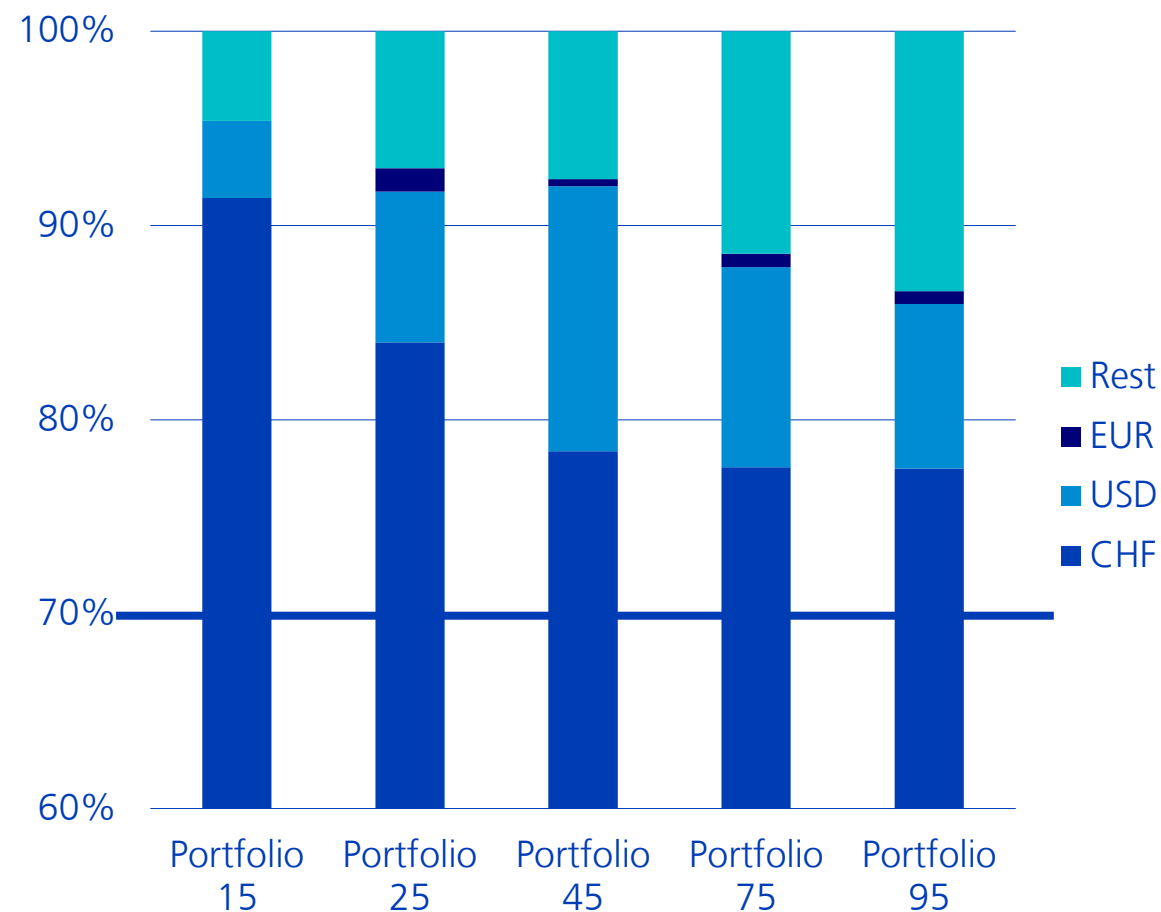


Taktische Satelliten



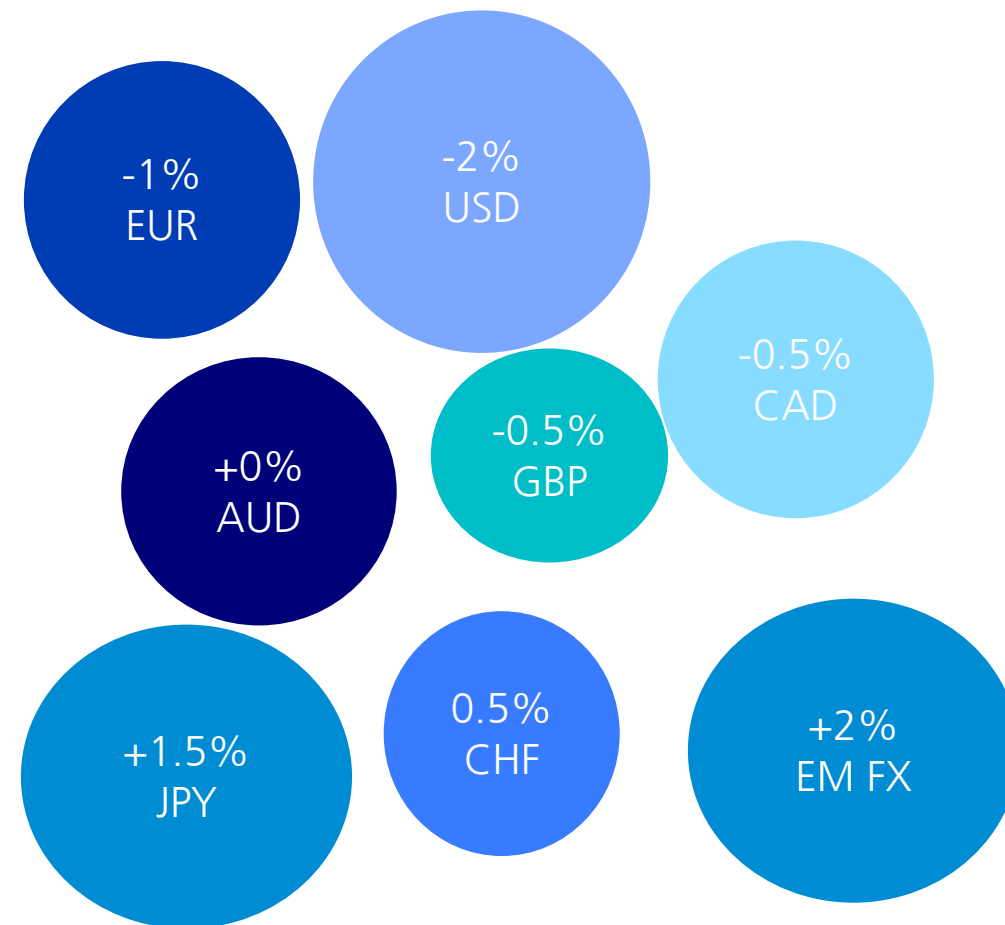
## Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 01.04.2026



## Positionierung vs. Benchmark

Per 01.04.2026



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](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