

## Anlagepolitik

Das Anlageziel dieses Fonds besteht in der realen Erhaltung des Kapitals und der Erzielung eines Einkommens, hauptsächlich auf Anleihen. Zwischen 35% und 80% des Vermögens werden in Anleihen weltweit investiert, wobei maximal 15% in Wandel- und Optionsanleihen investiert werden können. In geringerem Masse sind Investitionen in Aktien weltweit möglich. Zudem kann der Fonds in Geldmarktinstrumente sowie in Immobilien und alternative Anlagen investieren. Dieser Fonds investiert aktiv gemäss der SZKB Anlagemeinung.

## Fondsdaten

Fondsmanager	Schwyzer Kantonalbank
Standort Fondsmanager	Schwyz
Fondsdomizil	Schweiz
Fondswährung	CHF
Ende des Geschäftsjahres	30. September
Fondsvermögen (in Mio.)	122.91
Emissionsdatum	01.10.2015
Verwaltungskommission	0.90%
Dilution Fee <sup>2)</sup>	+/- 0.15%
Anteilsklasse	Tranche A (ausschüttend)
Währung	CHF
ISIN	CH0286264723
Valoren-Nr.	28626472
Nettoinventarwert (NAV)	106.07
52-Wochen-Hoch	107.75
52-Wochen-Tief	94.71
Letzte Ausschüttung	10.11.2020
Ausschüttung CHF (brutto)	0.65
Zeichnungen/Rücknahmen	täglich
Steuertransparenz	AT, CH, DE

## Fondsstatistik

	seit Auflegung
Annualisierte Rendite	1.78%
Annualisierte Volatilität	3.67%
Sharpe Ratio	0.68
Maximaler Verlust <sup>3)</sup>	-12.10%

## Key Figures

Anzahl Positionen	303
Modified Duration in Jahren	5.15

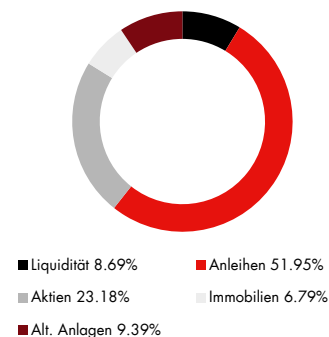
## Netto-Performance in % <sup>1)</sup>



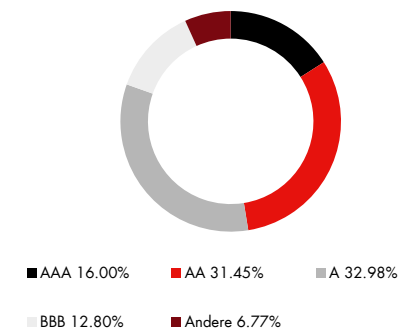
## Netto-Performance in % <sup>1)</sup>

	Rendite annualisiert		Rendite	
1 Monat	-0.22%	-	2021	-0.22%
YTD	-0.22%	-	2020	1.27%
1 Jahr	0.47%	-	2019	7.24%
3 Jahre	4.69%	1.54%	2018	-3.87%
5 Jahre	9.70%	1.87%	2017	3.05%
seit Emission	9.84%	1.78%	2016	1.48%

## Vermögensaufteilung in %



## Anleihen: Ratings in %

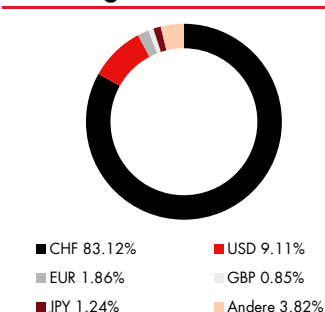


## Anleihen: Sektoren in %

Finanzwesen	46.94%
Industrie	22.70%
Staatsanleihen	8.77%
Pfandbriefe	8.02%

Versorgungsbetriebe	7.56%
Öff.-rechtl. Inst.	4.35%
Telekom & IT	1.65%

## Währungen in %



## Top 10 Anleihen in % <sup>4)</sup>

Daimler	2025	0.59%
Raiffeisen Schweiz	2025	0.56%
PSP Swiss Prop.	2026	0.54%
Zürcher KB	2028	0.52%
Shell International	2028	0.50%
Firmenich Inter.	2023	0.50%
Eurofima	2027	0.50%
Electricite de France	2024	0.49%
Sulzer	2022	0.47%
Baloise	2022	0.46%

<sup>1)</sup> Historische Performanceangaben und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. Bei den Performanceangaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. <sup>2)</sup> Dilution Fee=Ausgabe-/Rücknahmespread zugunsten bestehender Fondsinvestoren. <sup>3)</sup> Maximaler Verlust ist die tiefste Rendite in einer bestimmten Periode. <sup>4)</sup> Der Fonds kann auch indirekt (via Zielfonds) in diese Anlagen investiert sein.

### Konjunktur

Mit dem Auslaufen der Stimuli in den USA und erneuten Restriktionen zur Eindämmung des Coronavirus und dessen Mutationen hat sich das wirtschaftliche Momentum jüngst verlangsamt. Die Impfkampagne kommt insbesondere in Europa nur schleppend voran. Wir sehen deshalb ein konjunkturelles Enttäuschungsrisiko in Europa, bevor der Aufschwung einsetzen kann. Das gilt weniger für die USA, wo die Impfungen schneller vorangehen und zusätzliche Stimulierungsmassnahmen geplant sind. Die USA dürften das Vorkrisenniveau etwa Ende Jahr erreichen, während man sich in Europa bis ungefähr Mitte 2022 gedulden muss. China hat die Krise am besten gemeistert, die Wirtschaft befindet sich bereits auf neuen Höchstständen.

### Anleihen / Zinsen

Die begonnenen Impfkampagnen sowie die Hoffnung auf mehr Fiskalhilfen der neuen US-Regierung lassen die langfristigen Zinsen kontinuierlich anziehen. Ungebremsbar dürften diese aber nicht steigen. Die gedämpften wirtschaftlichen Perspektiven limitieren den Aufwärtsdruck auf die Langfristzinsen und die Zentralbanken dürften diese auch bei einer Konjunkturerholung nur leicht und vor allem «kontrolliert» ansteigen lassen.

### Aktien

Nach dem deutlichen Anstieg der Vormonate haben sich die Aktienindizes in den vergangenen Wochen seitwärts bewegt. Dank Impfstoffen ist eine allmähliche Normalisierung der Wirtschaft realistisch. Die dadurch absehbare Erholung der Unternehmensgewinne sowie die unattraktiven Zinsen sprechen mittelfristig für steigende Aktienkurse. Kurzfristig bremsen die Aussichten auf einige weitere wirtschaftlich schwierige Monate.

### Immobilien

Rekordhohe Bewertungen, steigende Leerstände und womöglich tiefere Ausschüttungen bilden Risikofaktoren bei den Immobilienfonds. Die Ausschüttungsrenditen sind im Vergleich mit den negativen Renditen von Bundesobligationen jedoch noch immer attraktiv und stützen die Kurse.

### Alternative Anlagen

Die Position zur Vereinnahmung der Volatilitätsrisikoprämie am US-Aktienmarkt sowie der flexible Schweizer Franken Obligationen Fonds erzielen beide eine positive Performance. Die taktische Position in Gold hat hingegen etwas belastet. Die US-Realzinsen tendierten zuletzt seitwärts, entsprechend fehlt auch dem Goldpreis eine klare Richtung. Behalten Geld- und Fiskalpolitik ihren expansiven Kurs bei, dürfte aber das Umfeld für das gelbe Metall weiterhin günstig bleiben.

### Währungen

Der Dollar bleibt strukturell unter Druck und hat durch die gefallene Zinsdifferenz eine weitere Stütze verloren. Angesichts der drastischen Kursverluste der letzten Monate dürfte das Rückschlagsrisiko des Greenback aber vorerst limitiert sein. Von der konjunkturellen Erholung der Weltwirtschaft dürften vor allem exportsensitive Währungen profitieren, insbesondere der Euro.

### KONTAKT

Schwyzer Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 3 / Postfach  
6431 Schwyz  
fonds@szkb.ch

Diese Publikation wurde zu Informations- und Werbezwecken erstellt und stellt keine Anlageberatung oder Offerte dar. Sie basiert nicht auf einer Berücksichtigung der persönlichen Umstände des Empfängers und ist auch nicht das Ergebnis einer unabhängigen Finanzanalyse. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die SZKB keine Garantie und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Publikation und der darin bereitgestellten Informationen sowie für deren Verwendung durch den Empfänger. Die Informationen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Publikation und können jederzeit ändern. In der Publikation gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung (Credit Suisse Funds AG, Zürich) und bei jeder Filiale der SZKB oder unter [www.szkb.ch](http://www.szkb.ch) bezogen werden.