

Private Markets & Alternative Investments

Quartalsbericht per 30.06.2017



Inhalt

Quartalsrückblick	3
Alternative Investments	5
Hedge Fund CHF	5
Private Equity	6
Private Equity II	7
Infrastruktur	8
Infrastruktur II	9
Insurance Linked Strategies	10
Senior Loans (hedged)	11
Senior Loans (unhedged)	12

Quartalsrückblick

AST Hedge Fund CHF (Nettoperformance -85 bps abs, -106 bps rel)

Direktionale Strategien haben weiterhin von den Aktienmärkten profitiert. Die Strategie Event-Driven verzeichnete in diesem Umfeld eine Performance von 1.61%, gefolgt von Long/Short mit 1.01% und Relative Value Strategien mit 0.68%. CTA-Strategien waren jedoch in der letzten Juniwoche von einer starken Trendumkehr bei Obligationen und an den Devisenmärkten betroffen und schliessen das Quartal mit -3.52%. In diesem Zusammenhang erzielte unser Portfolio eine absolute Performance von -0.85% und liegt damit 1.06% hinter seiner Benchmark. Die gute Managerauswahl bei Long/Short konnte die Untergewichtung in Event-Driven und die Übergewichtung in Macro- und CTA-Strategien nicht kompensieren. Aus den uneinheitlichen Marktentwicklungen können sich vor allem für Makro-Manager Vorteile ergeben. Das Übergewicht in dieser Strategie wird daher beibehalten.

AST Private Equity (Nettoperformance TVPI: 1.27x, DPI: 0.17x, IRR: 11.5%)

AST Private Equity II (Nettoperformance TVPI: 1.13x, DPI: 0.10x, IRR: 11.5%)

Seit Anfang Jahr ist das Fundraising robust, besonders in den USA. Die Exit-Aktivität hat sich in einem relativ ruhigen M&A Markt verlangsamt und Liquidität wurde hauptsächlich durch Dividenden Rekapitalisierung generiert. Die Bewertungen bleiben hoch (besonders ausserhalb der USA) aber attraktiv im Vergleich zu kotierten Aktien oder festverzinslichen Anleihen. Im Gegensatz zur Situation vor der Finanzkrise, bleiben die General Partners vorsichtig und diszipliniert. Dazu sind Geschäftsbilanzen robust (hohe Fähigkeit, Zinsschulden zurückzuzahlen). Somit sind die PE-Sentiment Indikatoren im Durchschnitt im grünen Bereich. ZAST Private Equity I entwickelt sich weiterhin gut, obwohl sich die Mehrheit der 20 Investitionen aktuell in der J-Kurve befindet. In der ZAST Private Equity II wurde im letzten Quartal ein neuer Fonds hinzugefügt und drei weitere bewilligt. Damit ist die Anlagegruppe über 19 Fonds (282 Mio. USD) voll zugesagt. Am 1. Januar 2018 wird die dritte Anlagegruppe (ZAST PE III) lanciert, was bestehenden Investoren eine optimale Möglichkeit bietet, ihre langfristige Zielallokation aufrechtzuerhalten.

AST Infrastruktur (Nettoperformance TVPI: 1.13x, DPI: 0.16x, IRR: 6.32%)

AST Infrastruktur II (Nettoperformance TVPI: 1.03x, DPI: 0.00x, IRR: 13.39%)

Die Situation im Infrastrukturmarkt hat sich im Vergleich zum ersten Quartal nicht geändert. Die positive Entwicklung der Anlagegruppe ZAST Infrastruktur I im 2. Quartal wurde sowohl durch die laufende Rendite (2.4 Mio. aus vier Investitionen), realisierte Gewinne (1 Mio. aus Sekundärfonds), realisierte Aufwertungen (1.6 Mio. aus verschiedenen Investitionen) und die USD-Abwertung versus EUR und GBP (3.7 Mio.) verursacht. Zwei Co-Investitionen wurden erfolgreich abgeschlossen: eine Transportanlage in Grossbritannien und ein Datacenter in Kalifornien. Fünf weitere Investitionen wurden in den letzten Monaten bewilligt und befinden sich noch im Abschlussprozess: eine Finanzierung für ein Portfolio von Elektrizitätsanlagen in den USA, eine globale Co-Investition im Telekommunikationsbereich, eine Anlage im Bereich Umwelt und Versorgung in den USA, eine Parkanlage in Europa, sowie eine Sekundärtransaktion. Mit neun Co-Investitionen (evtl. zwölf, falls alle pendenten Transaktionen erfolgreich abgeschlossen werden), sieben Sekundärtransaktionen (evtl. acht) und einem Primärfonds ist die Anlagegruppe Infrastruktur I breit diversifiziert. Damit sollte die Anlagegruppe am Ende der Investitionsperiode im Juli zwischen 63% und 83% investiert sein. Eine vollständige Währungsabsicherung gegenüber dem USD hätte seit Lancierung zu einem Multiple von 1.18x statt 1.13x geführt (ein IRR von 9% statt 6%).

Die im Januar 2017 lancierte Anlagegruppe ZAST Infrastruktur II sollte per Ende des zweiten Quartals ca. 20% des zugesagten Kapitals investiert haben (5 Co-Investitionen und 2 Sekundärtransaktionen), vorausgesetzt alle Transaktionen werden erfolgreich abgeschlossen. Diese Anlagegruppe bleibt bis Ende Jahr offen und bietet sowohl bestehenden Investoren, die ihre Allokation in Infrastruktur langfristig aufrechterhalten möchten, sowie neuen Investoren, welche nicht von einer Investition in Infrastruktur I profitieren konnten, einen attraktiven Zugang zur Anlageklasse.

AST ILS (Nettoperformance +58 bps abs, +76 bps rel)

Mit 0.58% hat das Portfolio im zweiten Quartal erneut einen positiven Nettoertrag erzielt. Das Resultat setzt sich aus laufenden Couponzahlungen, Prämieinnahmen auf den privaten Kontrakten sowie einem kleinen Betrag an Reserveauflösungen zusammen. Demgegenüber stehen saisonal begründete mark-to-market Verluste auf den Cat Bonds. Im 2. Quartal gab es keine namhaften Naturkatastrophen mit Auswirkungen auf die Anlagegruppe. Das rekordhohe Cat Bond Neuemissionsvolumen bot dem Portfoliomanager ein reiches Angebot, um das Portfolio im Hinblick auf die anstehende Hurrikan Saison in den USA optimal auszurichten. Die Tendenz zur Erhöhung des erwarteten Verlusts durch die gleichzeitige Abdeckung mehrerer Risiken und Regionen im Markt hält an. Das rekordhohe Emissionsvolumen deutet auf eine Stabilisierung der Prämienreduktion hin. Das Prämienniveau verharrt weiterhin unter dem historischen Mittelwert, bleibt jedoch, bedingt durch das aktuelle Tiefzinsumfeld, attraktiv und bietet gutes Diversifikationspotenzial. Das Portfolio ist per Ende Juli zu ca. 41% in Cat Bonds und zu ca. 51% in privaten Kontrakten mit einer erwarteten Portfolio Rendite (in USD) von 5.6% über Libor positioniert.

AST Senior Loans (hedged) (Bruttoperformance +53 bps abs, +4 bps rel)

AST Senior Loans (unhedged) (Bruttoperformance -274 bps abs, -81 bps rel)

Der Nachfrageüberhang und Preisdruck bei Senior Loans haben im Verlauf des 2. Quartals als Folge eines geringeren Refinanzierungsvolumens etwas nachgelassen. Trotz leichtem Anstieg im Juni bleiben die Ausfallraten auf sehr tiefen Niveau. Auch die Kreditaufschläge für Senior Bank Loans blieben vor diesem Hintergrund weitestgehend stabil. Die Anlagegruppe mit Absicherung gegen das Währungsrisiko hat 0.53% zugelegt, was einem Vorsprung auf den Referenzindex von 0.04% entspricht. Die einzig nennenswerten positiven Beiträge zum ausgeglichenen Quartalsergebnis resultierten aus einem Untergewicht und der Titelselektion im Energiesektor (im Juni). Die Anlagegruppe ohne Absicherung gegen das Währungsrisiko hat aufgrund der Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken -2.74% erzielt. Die variable Verzinsung im Vergleich zu Hochzinsanleihen wirkt aktuell dem Prämienruck bei Erneuerungen entgegen und spricht nebst der Vorrangigkeit und der tieferen Duration für ein Engagement in Senior Loans. Trotzdem bleibt eine disziplinierte Kreditauswahl gerade im aktuellen Umfeld unabdingbar.

Hedge Fund CHF

Die Anlagegruppe «Hedge Fund CHF» investiert als Fund of Funds in transparente Kollektivanlagen (Zielfonds) mit Dachfondsstruktur. Die Anlagegruppe berücksichtigt verschiedene Anlagestrategien und -stile weltweit in allen Branchen. Das Ziel besteht darin, ein breit diversifiziertes Portfolio aufzubauen und zu unterhalten. Die Anlagegruppe notiert in CHF, Währungsrisiken werden in den Zielfonds abgesichert.

Wertentwicklung (netto, indiziert)



Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

Asset Manager	GAM, LGT
ISIN	CH0018303922
Bloomberg Ticker	ZAHEDGC SW
Benchmark	HFRX GI HF CHF Index
Ausgabe	12.2004
Geschäftsjahr	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Risikowährung	Abgesichert in CHF
Vermögen (in Mio.)	1'152.26
Inventarwert (NAV)	1'213.39
Verwaltungsgebühr	1.25%
TER (gemäss KGAST)	4.30%
Spread	0.00%
Ausgabe/Rücknahme	Siehe Prospekt

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

Rendite (netto in %, in CHF)

	Zurich	Benchmark
3 Monate	-0.85	0.21
Laufjahr	0.06	1.23
1 Jahr p.a.	1.29	3.23
5 Jahre p.a.	2.88	0.44
10 Jahre p.a.	0.66	-2.10
Seit Ausgabe p.a.	1.56	-1.30

Volatilität (in %)

	Zurich	Benchmark
1 Jahr p.a.	1.79	1.77
5 Jahre p.a.	4.12	3.42
10 Jahre p.a.	4.90	5.46
Seit Ausgabe p.a.	4.83	5.09

Vermögensverwalter (in %)

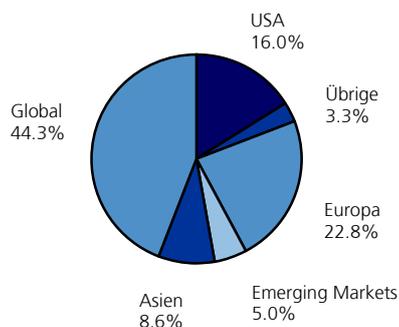
	Zurich
LGT	56.14
GAM	43.68
Kontokorrent CHF	0.18

Risikokennzahlen seit Erstausgabe

	Zurich	Benchmark
Sharpe Ratio	0.21	-0.36
Beta	0.74	1.00
Tracking Error p.a.	3.32	-
Information Ratio	0.86	-
Jensen's Alpha (in %)	2.38	-
Maximalverlust (in %)	18.18	39.39
Erholungsdauer*	49.00	99.00

*) in Monaten

Geografische Ausrichtung (in %)



Asset Allokation (in %)

	Zurich
CTA/Macro	32.01
Long/Short	24.95
Relative Value	24.23
Event Driven	15.48
Übrige	3.33

Private Equity

Die Anlagegruppe Private Equity investiert weltweit in eine breite Palette von Private Equity Fonds. Die Richtlinien für die Anlagen sind aus Investitionsperspektive so gewählt, dass sie ein hohes Diversifikationsniveau hinsichtlich der Jahre für die erste Kapitalinvestition (drei unterschiedliche Vintage-Jahre), der Sektoren (abgedeckt werden Buyout, Venture Capital, Distressed, Co-Investments und Sekundärinvestitionen) und der Manager garantieren.

Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

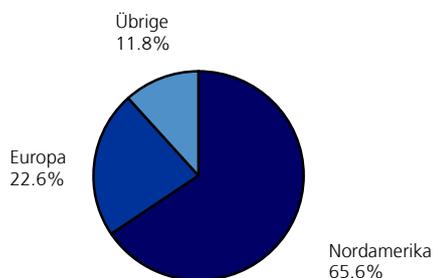
Asset Manager	Hamilton Lane
ISIN	CH0183503199
Bloomberg Ticker	-
Benchmark	Keine Benchmark
Currency	USD
Risikowährung	Übrige
Inventarwert (NAV)	2'238.58
Verwaltungsgebühr	0.85%
Performancegebühr	5.00%
Hurdle	7.50%
TER (gemäss KGAST)	3.65%
Erste Schliessung	23.07.2012

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

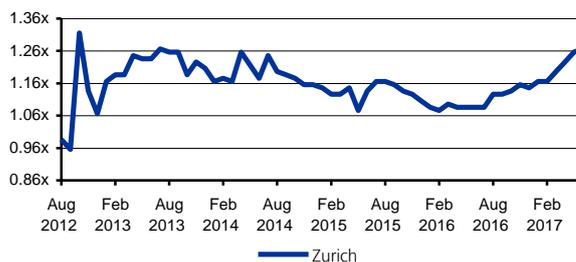
Fremdwährungen (in %)

	in % des investierten Kapitals
USD	64.10
EUR	12.62
GBP	7.71
SEK	0.15
Übrige	15.42

Regionale Allokation (in %)



Private Equity TVPI



Rendite und Kennzahlen

	30.06.17	31.03.17
Kapitalzusagen ³	278.40	278.40
Einbezahltes Kapital ³	139.46	139.46
Ausschüttungen ³	23.87	23.87
Vermögen (in Mio.)	152.58	143.41
TVPI ¹	1.27x	1.20x
DPI ²	0.17x	0.17x
IRR seit Erstausgabe	11.52%	9.89%
Anzahl Zielfonds	20	20
Risiko p.a. (in %)	18.58	19.05
Maximalverlust (in %)	5.34	5.34
Erholungsdauer*	6.00	6.00

*) in Monaten

1) TVPI: Total value to paid in oder Gesamtwert inkl. Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

2) DPI: Distributed to paid in oder Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

3) In Mio. USD

Sektoren und Regionen

	zugesagt (in %)	investiert (in %)
Sektoren		
Buyout	67.66	58.55
Venture Capital	2.47	1.47
Special Situations	29.87	39.98
Regionen		
Nordamerika	56.91	65.57
Europa	31.54	22.63
Übrige	11.55	11.80

Kapitalzusagen an Zielfonds

	in % von gesamten Kapitalzusagen
2013	37.40
2014	34.80
2015	9.26

Private Equity II

Die Anlagegruppe Private Equity investiert weltweit in eine breite Palette von Private Equity Fonds. Die Richtlinien für die Anlagen sind aus Investitionsperspektive so gewählt, dass sie ein hohes Diversifikationsniveau hinsichtlich der Jahre für die erste Kapitalinvestition (drei unterschiedliche Vintage-Jahre), der Sektoren (abgedeckt werden Buyout, Venture Capital, Distressed, Co-Investments und Sekundärinvestitionen) und der Manager garantieren.

Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

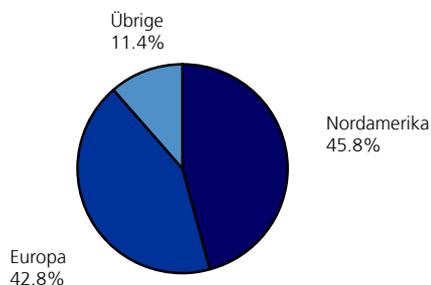
Asset Manager	Hamilton Lane
ISIN	CH0254655365
Bloomberg Ticker	-
Benchmark	Keine Benchmark
Currency	USD
Risikowährung	Übrige
Inventarwert (NAV)	1'238.30
Verwaltungsgebühr	0.85%
Performancegebühr	5.00%
Hurdle	7.50%
TER (gemäss KGAST)	6.58%
Erste Schliessung	01.01.2015

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

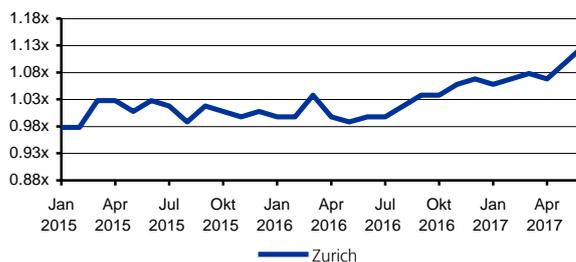
Fremdwährungen (in %)

	in % des investierten Kapitals
USD	45.73
EUR	31.94
GBP	10.57
Übrige	11.76

Regionale Allokation (in %)



Private Equity TVPI



Rendite und Kennzahlen

	30.06.17	31.03.17
Kapitalzusagen ³	282.21	282.21
Einbezahltes Kapital ³	109.03	89.85
Ausschüttungen ³	11.42	7.42
Vermögen (in Mio.)	111.27	89.70
TVPI ¹	1.13x	1.08x
DPI ²	0.10x	0.08x
IRR seit Erstausgabe	11.50%	7.70%
Anzahl Zielfonds	17	15
Risiko p.a. (in %)	8.83	8.88
Maximalverlust (in %)	4.87	4.87
Erholungsdauer*	4.00	4.00

*) in Monaten

1) TVPI: Total value to paid in oder Gesamtwert inkl. Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

2) DPI: Distributed to paid in oder Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

3) In Mio. USD

Sektoren und Regionen

	zugesagt (in %)	investiert (in %)
Sektoren		
Buyout	63.64	40.03
Special Situations	36.36	59.97
Regionen		
Nordamerika	41.58	45.82
Europa	26.75	42.82
Übrige	31.67	11.36

Kapitalzusagen an Zielfonds

	in % von gesamten Kapitalzusagen
2015	39.65
2016	38.74
2017	11.02

Infrastruktur

Die Anlagegruppe investiert mehrheitlich in Co-Investments, wodurch die Anleger von Manager-Diversifikation in Verbindung mit einer einzigen Gebührenebene profitieren. Für die Anlagegruppe werden 10-15 Infrastrukturanlagen in verschiedenen Sektoren und Regionen ausgewählt.

Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

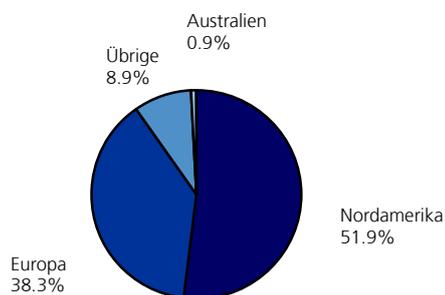
Asset Manager	GCM Grosvenor
ISIN	CH0196438680
Bloomberg Ticker	-
Benchmark	Keine Benchmark
Currency	USD
Risikowährung	Übrige
Inventarwert (NAV)	1'283.01
Verwaltungsgebühr	1.25%
Performancegebühr	7.00%
Hurdle	5.00%
TER (gemäss KGAST)	2.69%
Erste Schliessung	19.07.2013

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

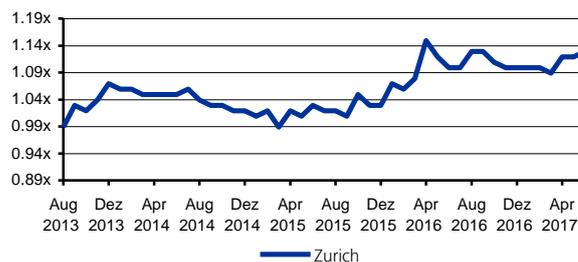
Fremdwährungen (in %)

	in % des investierten Kapitals
USD	49.83
GBP	30.11
EUR	3.92
Übrige	16.14

Regionale Allokation (in %)



Infrastruktur TVPI



Rendite und Kennzahlen

	30.06.17	31.03.17
Kapitalzusagen ³	318.50	318.50
Einbezahltes Kapital ³	198.26	192.21
Ausschüttungen ³	31.82	28.08
Vermögen (in Mio.)	189.36	167.70
TVPI ¹	1.13x	1.09x
DPI ²	0.16x	0.15x
IRR seit Erstaussgabe	6.32%	5.04%
Anzahl d. Investitionen	17	17
Risiko p.a. (in %)	7.11	7.22
Maximalverlust (in %)	5.35	5.35
Erholungsdauer*	7.00	7.00

*) in Monaten

1) TVPI: Total value over paid-in oder Gesamtwert inkl. Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

2) DPI: Distributed over paid-in oder Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

3) In Mio. USD

Sektoren (in %)

Sektoren	investiert (in %)
Versorgung	27.72
Energie	38.73
Soziale Infrastruktur	13.97
Kommunikation	7.75
Transport	11.83

Investitionen

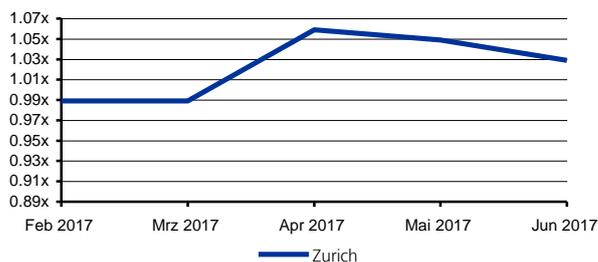
	in % von gesamten Kapitalzusagen
2013	12.13
2014	21.35
2015	14.52
2016	7.86
2017	14.03

Infrastruktur II

Die Anlagegruppe investiert mehrheitlich in Co-Investments, wodurch die Anleger von Manager-Diversifikation in Verbindung mit einer einzigen Gebührenebene profitieren. Für die Anlagegruppe werden 10-15 Infrastrukturanlagen in verschiedenen Sektoren und Regionen ausgewählt.

Angaben per 30.06.2017

Infrastruktur II TVPI



Eckdaten

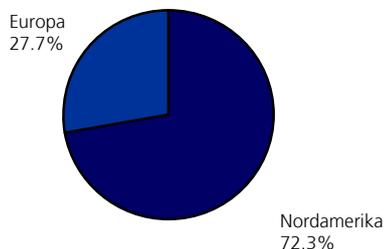
Asset Manager	GCM Grosvenor
ISIN	CH0283968714
Bloomberg Ticker	ZAINFII SW
Benchmark	Keine Benchmark
Ausgabe	01.2017
Geschäftsjahr	1.1. - 31.12.
Currency	USD
Risikowährung	Übrige
Vermögen (in Mio.)	11.26
Inventarwert (NAV)	1'058.67
Verwaltungsgebühr	1.25%
TER (gemäss KGAST)	-

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

Fremdwährungen (in %)

	in % des investierten Kapitals
USD	70.56
GBP	27.68
Übrige	1.76

Regionale Allokation (in %)



Rendite und Kennzahlen

	30.06.17	31.03.17
Kapitalzusagen ³	267.00	267.00
Einbezahltes Kapital ³	24.17	10.64
Ausschüttungen ³	0.00	0.00
Vermögen (in Mio.)	11.26	10.56
TVPI ¹	1.03x	0.99x
DPI ²	0.00x	0.00x
IRR seit Erstausgabe	13.39%	-3.76%
Anzahl d. Investitionen	4	4
Risiko p.a. (in %)	-	-
Maximalverlust (in %)	0.45	0.42
Erholungsdauer*	1.00	1.00

*) in Monaten

1) TVPI: Total value over paid-in oder Gesamtwert inkl. Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

2) DPI: Distributed over paid-in oder Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital

3) In Mio. USD

Sektoren (in %)

Sektoren	investiert (in %)
Versorgung	15.03
Energie	21.85
Soziale Infrastruktur	4.59
Kommunikation	25.89
Transport	32.64

Investitionen

	in % von gesamten Kapitalzusagen
2017	4.58

Insurance Linked Strategies

Insurance Linked Strategies sind eine attraktive Alternative zu Obligationen im aktuellen Tiefzinsumfeld. Neben einer höheren erwarteten Rendite bieten sie einzigartige Diversifikationsmöglichkeiten, da die Rendite von Versicherungsereignissen (z.B. Wind oder Erdbeben) abhängt.

Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

Asset Manager	Credit Suisse
ISIN	CH0214415116
Bloomberg Ticker	ZAINLKS SW
Benchmark	LIBOR TR 3 Months CHF
Ausgabe	09.2013
Geschäftsjahr	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Risikowährung	Abgesichert in CHF
Vermögen (in Mio.)	323.09
Inventarwert (NAV)	1'077.07
Verwaltungsgebühr	1.05%
TER (gemäss KGAST)	1.32%
Spread	0.50%
Ausgabe/Rücknahme	Siehe Prospekt

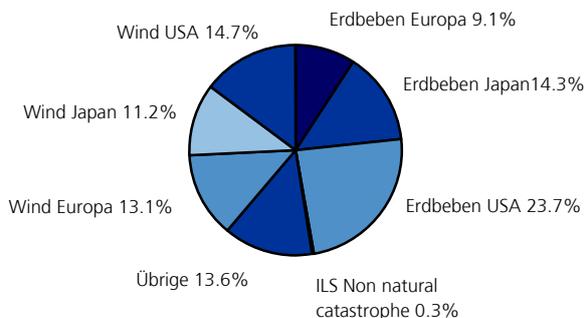
Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

Anlageinstrumente (in %)*

	Zurich
Cash/offene Transakt.	19.00%
Derivative Long	40.00%
Derivative Short	1.00%
Versicherungsbasierte Anlagen	40.00%

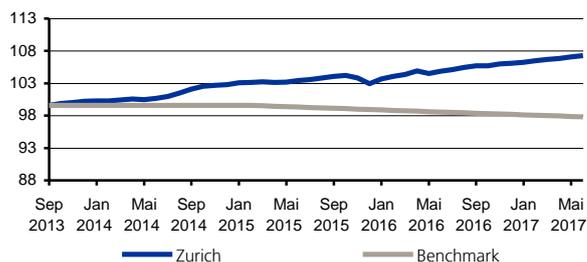
*) Angaben per 31.05.2017

Ereigniskategorien (in %)*



*) Angaben per 31.05.2017

Wertentwicklung (netto. indiziert)



Rendite (netto in %, in CHF)

	Zurich	Benchmark
1 Monat	0.21	-0.06
3 Monate	0.58	-0.18
Laufjahr	1.14	-0.37
1 Jahr p.a.	2.31	-0.75
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	2.00	-0.47

Volatilität (in %)

	Zurich	Benchmark
1 Jahr p.a.	0.31	0.01
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	0.88	0.11

Risikokennzahlen seit Erstaussgabe

	Zurich	Benchmark
Sharpe Ratio	-	-
Beta	1.25	1.00
Tracking Error p.a.	0.87	-
Information Ratio	2.83	-
Jensen's Alpha (in %)	-	-
Maximalverlust (in %)	1.24	1.82
Erholungsdauer*	3.00	0.00
Modified Duration	-	-

*) in Monaten

Kennzahlen

	Zurich
Anzahl Emittenten	61
Anzahl Insurance Linked Securities	48
Anzahl Positionen	148
Erwarteter Ertrag über 3M Libor	4.73%
Erwarteter Verlust	2.62%
Grösste Position (in % NAV)	3.53%

*) Angaben per 31.05.2017

Senior Loans (hedged)

Die Anlagegruppe ist breit diversifiziert und investiert in europäische und US-amerikanische Senior Loans. Die maximale Allokation an einen einzelnen Schuldner beträgt drei Prozent und es wird in mindestens 75 Schuldner investiert. Zudem ist das Portfolio vollständig in Schweizer Franken abgesichert.

Angaben per 30.06.2017

Eckdaten

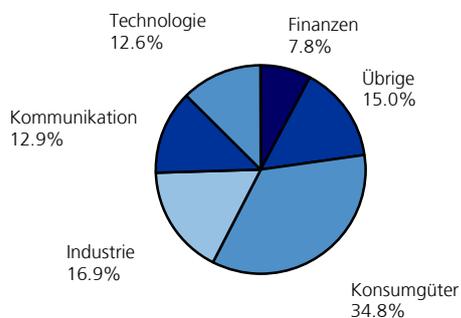
Asset Manager	Guggenheim Partners
ISIN	CH0221374652
Bloomberg Ticker	ZASRLNH SW
Benchmark	S&P GI Lev Loan 70/30 CHF H
Ausgabe	11.2013
Geschäftsjahr	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Risikowährung	Abgesichert in CHF
Vermögen (in Mio.)	627.89
Inventarwert (NAV)	1'116.80
Verwaltungsgebühr	0.65%
TER (gemäss KGAST)	0.74%
Spread	0.50%
Ausgabe/Rücknahme	Monatlich

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

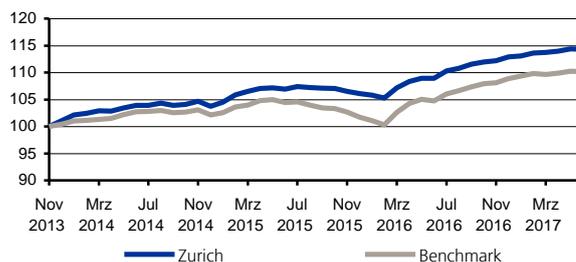
Allokation (in %)

	Zurich
Senior Secured Loans	94.17
Liquidität	4.90
Second Lien Loans	0.46
Übrige	0.40
High Yield Bonds	0.07

Grösste Sektoren (in %)



Monatsrendite (brutto, indiziert)



Rendite (netto in %, in CHF)

	Zurich	Benchmark
1 Monat	-0.09	-0.08
3 Monate	0.37	0.48
Laufjahr	0.91	1.21
1 Jahr p.a.	4.27	5.22
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	3.13	2.74

Volatilität (in %)

	Zurich	Benchmark
1 Jahr p.a.	1.22	1.32
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	1.87	2.25

Risikokennzahlen seit Erstausgabe

	Zurich	Benchmark
Sharpe Ratio	1.94	1.44
Tracking Error p.a.	0.89	-
Information Ratio	0.44	-
Jensen's Alpha (in %)	1.14	-
Maximalverlust (in %)	2.41	4.67
Erholungsdauer*	2.00	3.00
Modified Duration	0.24	0.39
Years to Maturity	5.22	-
Yield to Maturity (in%)	3.21	-
Anzahl Positionen	275.00	1'461.00

*) in Monaten

Länderaufteilung (in %)

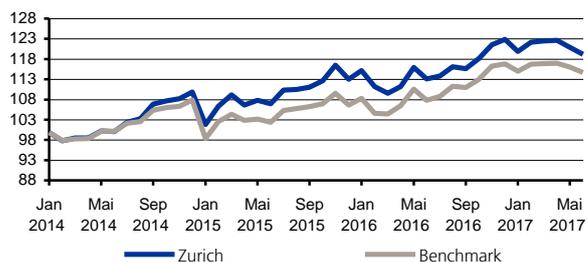
	Zurich
USA	83.84
Grossbritannien	5.51
Niederlande	2.59
Canada	1.97
Übrige	6.09

Senior Loans (unhedged)

Die Anlagegruppe ist breit diversifiziert und investiert in europäische und US-amerikanische Senior Loans. Die maximale Allokation an einen einzelnen Schuldner beträgt drei Prozent und es wird in mindestens 75 Schuldner investiert.

Angaben per 30.06.2017

Monatsrendite (brutto, indiziert)



Eckdaten

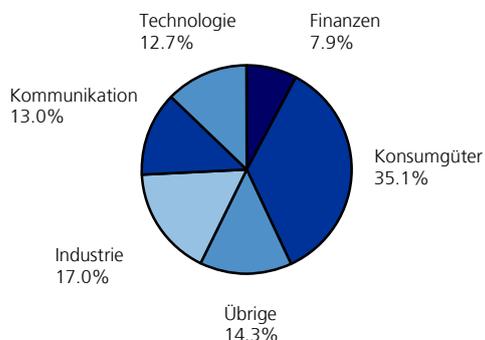
Asset Manager	Guggenheim Partners
ISIN	CH0231674877
Bloomberg Ticker	ZASRLUH SW
Benchmark	S&P GI Lev Loan 70/30 CHF
Ausgabe	01.2014
Geschäftsjahr	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Risikowährung	Übrige
Vermögen (in Mio.)	723.02
Inventarwert (NAV)	1'177.35
Verwaltungsgebühr	0.65%
TER (gemäss KGAST)	0.74%
Spread	0.50%
Ausgabe/Rücknahme	Monatlich

Weitere Informationen unter www.zurichinvest.ch

Allokation (in %)

	Zurich
Senior Secured Loans	94.17
Liquidität	4.90
Second Lien Loans	0.46
Übrige	0.40
High Yield Bonds	0.07

Grösste Sektoren (in %)



Rendite (netto in %, in CHF)

	Zurich	Benchmark
1 Monat	-1.51	-1.15
3 Monate	-2.90	-1.93
Laufjahr	-3.33	-1.87
1 Jahr p.a.	4.63	6.37
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	4.63	4.13

Volatilität (in %)

	Zurich	Benchmark
1 Jahr p.a.	5.70	4.90
5 Jahre p.a.	-	-
10 Jahre p.a.	-	-
Seit Ausgabe p.a.	8.07	7.83

Risikokennzahlen seit Erstaussgabe

	Zurich	Benchmark
Sharpe Ratio	0.64	0.59
Tracking Error p.a.	1.83	-
Information Ratio	0.27	-
Jensen's Alpha (in %)	0.48	-
Maximalverlust (in %)	8.00	9.65
Erholungsdauer*	6.00	10.00
Modified Duration	0.24	0.39
Years to Maturity	5.22	-
Yield to Maturity (in%)	5.33	-
Anzahl Positionen	275.00	1'461.00

*) in Monaten

Länderaufteilung (in %)

	Zurich
USA	83.84
Grossbritannien	5.51
Niederlande	2.59
Canada	1.97
Übrige	6.09

¹ TER gemäss KGAST: Die Angabe entspricht der Betriebsaufwandquote (Total Expense Ratio) im letzten abgeschlossenen Geschäftsjahr und bietet keine Gewähr für eine entsprechende Höhe in der Zukunft.

² Spread: Abrechnung zu einem festen Ausgabeaufschlag bzw. Rücknahmeabschlag (Verwässerungsschutz der Fondsperformance)

Alle Angaben in diesem Dokument sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt worden. Zurich Invest AG und die Zürich Anlagestiftung übernehmen keine Verantwortung hinsichtlich deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnen jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Angaben ergeben. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb von Finanzprodukten dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung bzw. der Beurteilung Dritter. Die Angaben stellen keine Entscheidungshilfe für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungen dar. Sämtliche Dokumente, welche die rechtlichen Grundlagen für eine Investition bilden, können bei der Zurich Invest AG resp. Zürich Anlagestiftung kostenlos bezogen werden. Diese Dokumentation darf ohne schriftliche Genehmigung von Zurich Invest AG weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergeleitet werden.

BAUEN SIE BEIM THEMA VORSORGE AUF DEN EUROPÄISCHEN IMMOBILIENMARKT.

Wenn Sie für den Ruhestand Ihrer Mitarbeitenden ein rentables Fundament schaffen möchten, ist der Zugang zu einem der weltweit grössten Immobilienmärkte sicherlich von Interesse für Sie. Mit Immobilien Europa Direkt der Zürich Anlagestiftung diversifizieren Sie durch Direktanlagen in gewerbliche Liegenschaften Ihr Immobilienportfolio. So setzen Sie einen weiteren attraktiven Baustein für Ihre Mitarbeitervorsorge – mit Anlagen im europäischen Immobilienmarkt.

FÜR WEITERE INFORMATIONEN BESUCHEN SIE UNS UNTER WWW.ZURICH.CH/ANLAGESTIFTUNG ODER RUFEN SIE UNS EINFACH AN: 044 628 78 88



Pensionskasse
allgemein

Vorsorgewerk
obligatorisch

Vorsorgewerk
überobligatorisch

**ZURICH VERSICHERUNG.
FÜR ALLE, DIE IHR UNTERNEHMEN WIRKLICH LIEBEN.**



ZURICH®