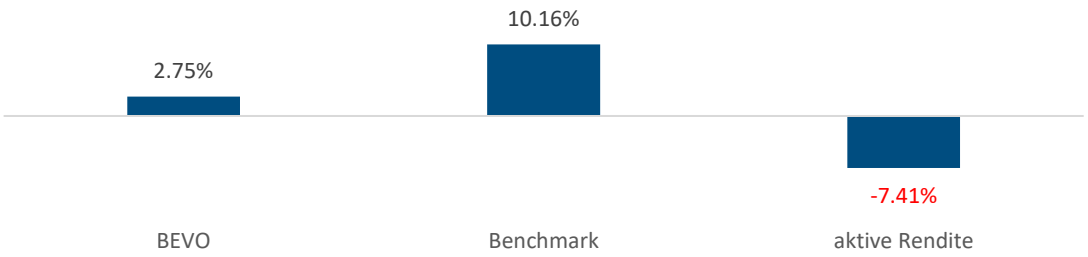
30.11.2021 | BEVO Vorsorgestiftung

Der Anlagezeitraum 01.01.2021 - 30.11.2021 im Überblick

Performance Gesamtvermögen — Watch



Im November waren die Obigationen positiv und haben die Aktienmärkte wieder nach unten korrigiert, wodurch die Benchmark insgesamt ein neutrales Monatsergebnis (0.02%) verzeichnen konnte.
Das Gesamtvermögen konnte sowohl bei den Aktien als auch bei den Obligationen nicht mit dieser Entwicklung mithalten und durch die Übergewichtung der Aktien hat sich die Underperformance in diesem Monat verstärkt. Die Underperformance im Jahresverlauf (aktive Rendite obenstehend) hat sich dadurch nochmals verschlechtert. Die Underperformances bei Aktien, Immobilien und Private Equity konnten nur geringfügig durch Outperformances bei den Obligationen kompensiert werden. Die Vermögensentwicklung der BEVO liegt im Jahresverlauf deutlich unterhalb der BVG-Vergleichsuniversen (Seite 2/3).

Eine Analyse der Performancebeiträge (MWR) zeigt währungsbedingt einen Beitrag von -0.1%, kursbedingt von 1.04%, ertragsbedingt von 1.72%. Im laufenden Jahr hatten die Kosten einen Einfluss von -0.3%. Unter Berücksichtigung dieser Kosten beträgt die relative Performance -7.11% (= aktive Rendite ohne Kosten).

Der Jahresrückstand hat sich im November nochmals deutlich akzentuiert und seit Anfang unserer Performancemessung hat die Gesamtvermögensentwicklung nun die Benchmarkentwicklung unterschritten (siehe Grafik in der Mitte auf der Seite 2/3). Aus diesem Grund haben wir diese Performance-Entwicklung auf "Watch" (unter Beobachtung mit Prüfung möglicher Alternativen) gestellt.

Performance Analyse — Watch

Im Vergleich zur Benchmark wurde im laufenden Anlagejahr 2021 eine Underperformance von -7.41% erzielt. Davon sind -7.71% auf die Titelselektion und +0.30% auf die Allokation (Übergewichtung der Aktien zulasten der Obligationen) zurückzuführen.

Im Benchmarkvergleich ist die Outperformances bei den Obligationen positiv zu erwähnen. Dabei ist die Underperformance der Private Equity aufgrund der Indexzusammenstellung zu relativieren.

Bandbreiten Gesamtvermögen — OK

Im Jahresverlauf wurden die Bandbreitenvorgaben der Strategischen Asset Allocation gemäss Anhang A des per Januar 2018 gültigen Anlagereglements eingehalten.

Vorgaben Einzelanlagen — OK

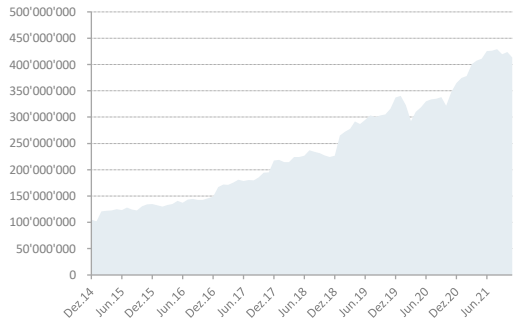
Im Depot befand sich eine Pflichtwandelanleihe der Credit Suisse Group AG (0.02% des Gesamtvermögens). Aufgrund der sehr attraktiven Konditionen (tiefer Wandelpreis plus 3% p.a. Zins) hat der Vermögensverwalter seine Rechte ausgeübt und den Titel nach relativ kurzer Haltedauer am 14.06.2021 wieder verkauft. Diese vorübergehende Verletzung ist aus unserer Sicht vertretbar.

30.11.2021 | BEVO Vorsorgestiftung

Wertentwicklung Gesamtvermögen

Marktwert in Schweizer Franken

	laufendes Jahr 1.1.2021 - 30.11.2021	historisch ab 31.12.2014
Ausgangswert:	**365'031'105**	**105'047'739**
Kapitaleinlagen:	88'138'235	618'739'732
Kapitalrückzug:	-48'708'445	-392'070'472
Wertveränderung:	**9'203'533**	**81'947'430**
Endwert:	**413'664'428**	**413'664'428**



Deckungsgradschätzer

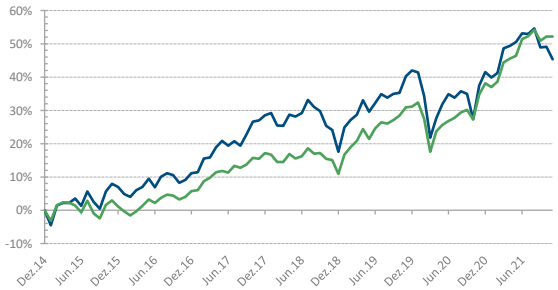
Deckungsgrad per 31.12.2020:	**111.6%**	
Rendite seit Jahresanfang	2.7%	
Sollrendite pro rata	-2.7%	(3% p.a. = technischer Zinssatz 2% p.a. + 1% p.a.)
Geschätzter Deckungsgrad per 30.11.2021	**111.6%**	

Performance Gesamtvermögen

BEVO — Benchmark

	BEVO	Benchmark	relativ
seit Jahresbeginn:	**2.75%**	10.16%	-7.41%
letzter Monat:	**-2.52%**	0.02%	-2.54%
letzte 3 Monate	**-5.97%**	-1.32%	-4.65%
letztes Jahr:	**-0.37%**	5.34%	-5.71%
seit 31.12.2018:	**23.67%**	37.17%	-13.50%

(seit letzter Performance-Fee-Abrechnung)



BVG-Universum

Performance in CHF seit Jahresbeginn

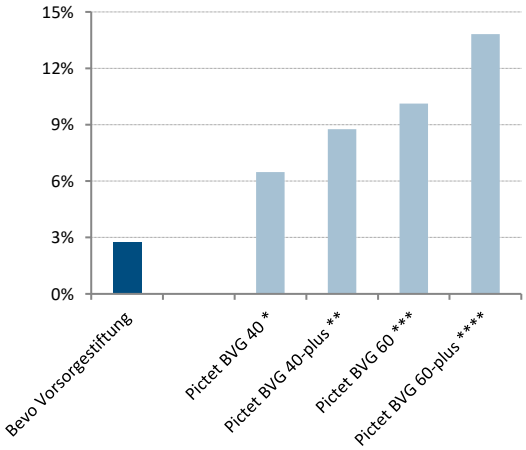
Index	Performance YTD
Bevo Vorsorgestiftung	**2.75%**
Pictet BVG 40 *	6.47%
Pictet BVG 40-plus **	8.76%
Pictet BVG 60 ***	10.12%
Pictet BVG 60-plus ****	13.82%

* Aktien 40%; keine Immobilien und Alternative Anlagen

** Aktien 30%; Immobilien 10%, Alternative Anlagen 10%

*** Aktien 60%; keine Immobilien und Alternative Anlagen

**** Aktien 45%; Immobilien 10%, Alternative Anlagen 15%



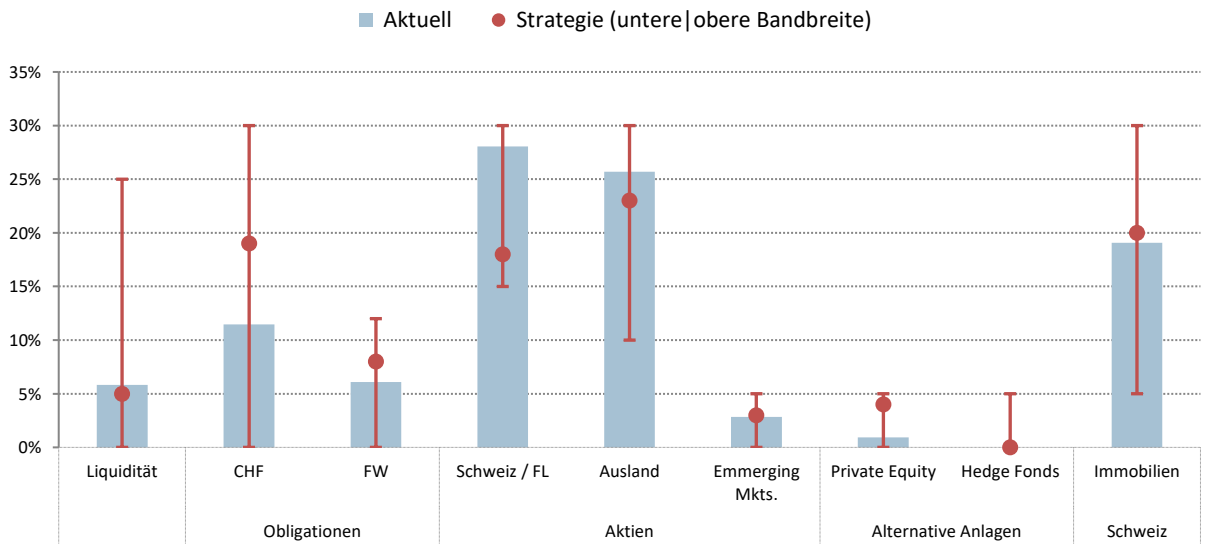
30.11.2021 | BEVO Vorsorgestiftung

Anlagestruktur Gesamtvermögen und Bandbreiten

Anlagekategorie	Strategie	BEVO	Bandbreiten	Status	WHG	Index	Performance YTD Index	Performance YTD BEVO
Liquidität	5.0%	**5.8%**	0 - 25%	OK	CHF+FW	Citigroup CHF 3 M	-0.75%	n.a.
Obligationen CHF	19.0%	**11.5%**	0 - 30%	OK	CHF	SBI AAA-BBB TR	-1.07%	0.34%
Obligationen FW [1]	8.0%	**6.1%**	0 - 12%	OK	FW	Citigroup WGBI custom	-2.12%	-1.95%
Aktien Schweiz/FL	18.0%	**28.0%**	15 - 30%	OK	CHF	SPI TR	16.55%	2.15%
Aktien Ausland	23.0%	**25.7%**	10 - 30%	OK	FW	MSCI World Dev. NR	22.31%	7.56%
Aktien Emerging Mkts.	3.0%	**2.83%**	0 - 5%	OK	FW	MSCI EM NR	0.15%	-7.70%
Private Equity	4.0%	**0.9%**	0 - 5%	OK	CHF	LPX 50 Index	56.93%	25.34%
Immobilien Schweiz	20.0%	**19.1%**	5 - 30%	OK	CHF	SXI Immofonds TR	3.32%	2.25%
Total	**100.0%**	**100.0%**					**10.16%**	2.75%

[1] Performancemessung inkl. Fremdwährungsabsicherung

Begrenzung Gesamtkategorien

Bezeichnung	Strategie	BEVO	Bandbreiten	Status	Einzelbegrenzungen | Details
Auslandschuldner	27.0%	**17.6%**	15 - 42%	OK	Max. Durationabweichung +/- 30% Index
Fremdwährungen [2]	34.0%	**35.2%**	15 - 47%	OK	Ohne Begründung Max. 40% gemäss BPVV
Aktien inkl. Private Equity	48.0%	**57.5%**	25 - 60%	OK	Max. 3% der Börsenkapitalisierung
Aktien und Immobilien	68.0%	**76.6%**	30 - 80%	OK	Max. Fremdfinanzierung 60%
Alternative Anlagen	4.0%	**0.9%**	0 - 5%	OK	gemäss BPVV Art. 25 k)

[2] Aktien-Anlagefonds mit Referenzwährung CHF ohne Look-Through zu 100% den Fremdwährungen zugeordnet