

# Investment Reporting

per 31.12.2023

VIF Diversified 3.0/5.0

Kevin Fähndrich / PMG MACS

# Inhaltsverzeichnis

Seite

---

1	Marktrückblick 2023	3
2	Performance Review	8
3	Asset Allokation gem. PMG Reporting	13
4	Taktik / Marktausblick	16

# 1. Marktrückblick 2023

# Marktrückblick 2023

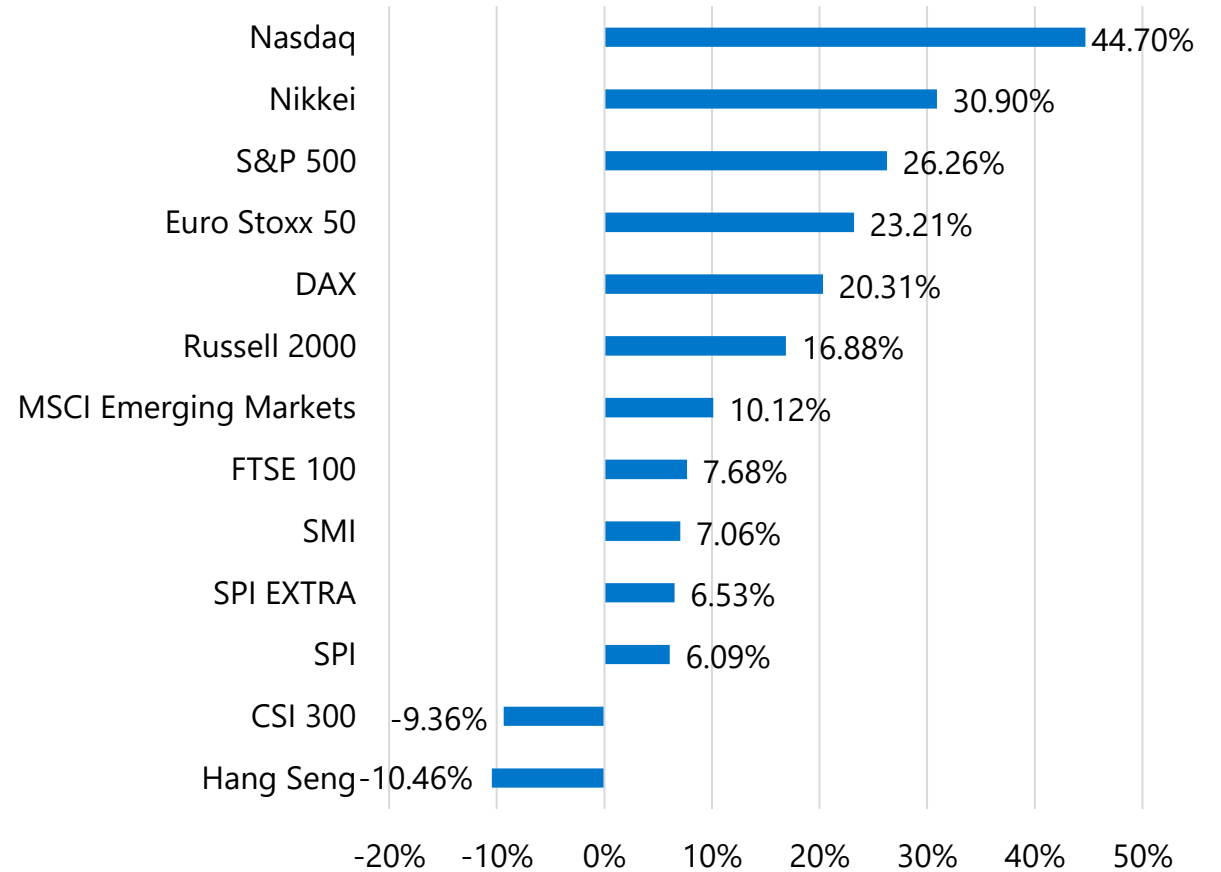
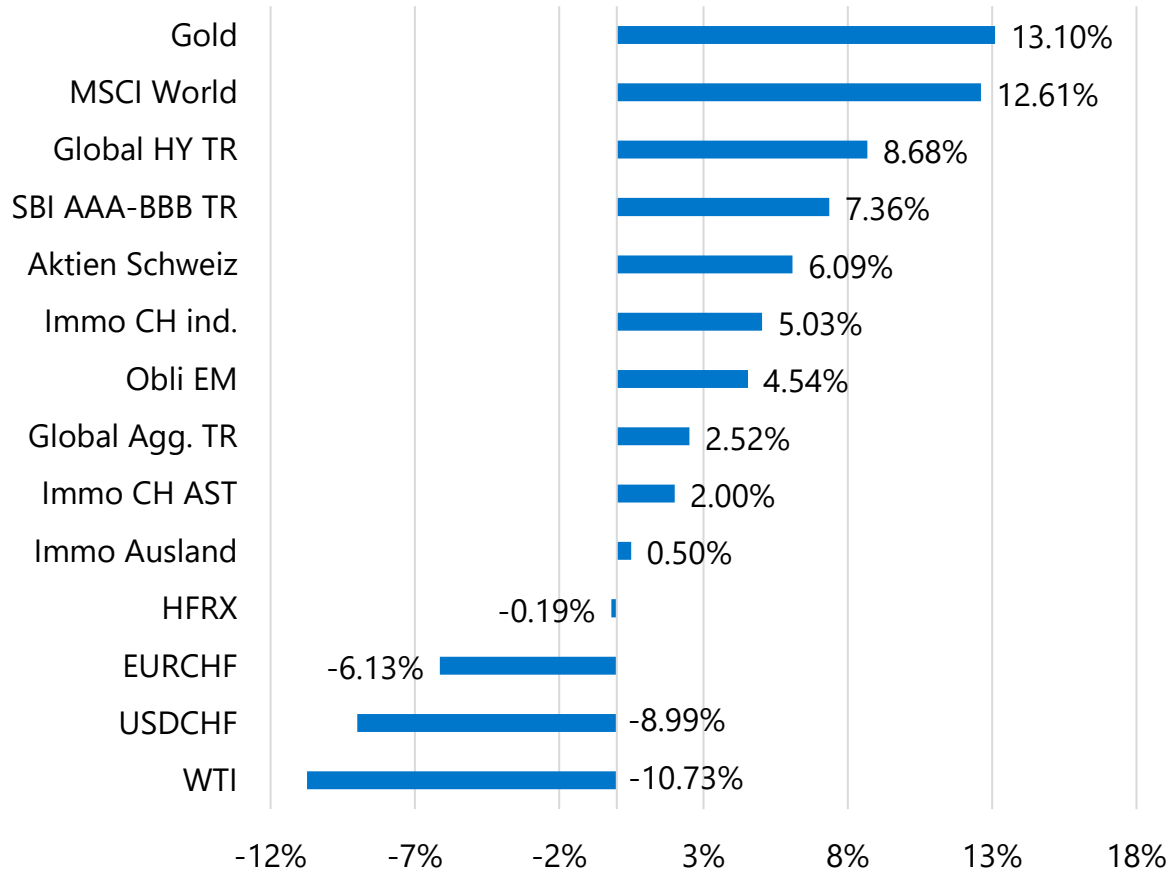


- Technologie Aktien
- Kommunikation Aktien (FB)
- Aktien Europa (large Caps)
- Aktien Japan (JPY)
- Gold
- HY-Bonds
- CH-Bonds

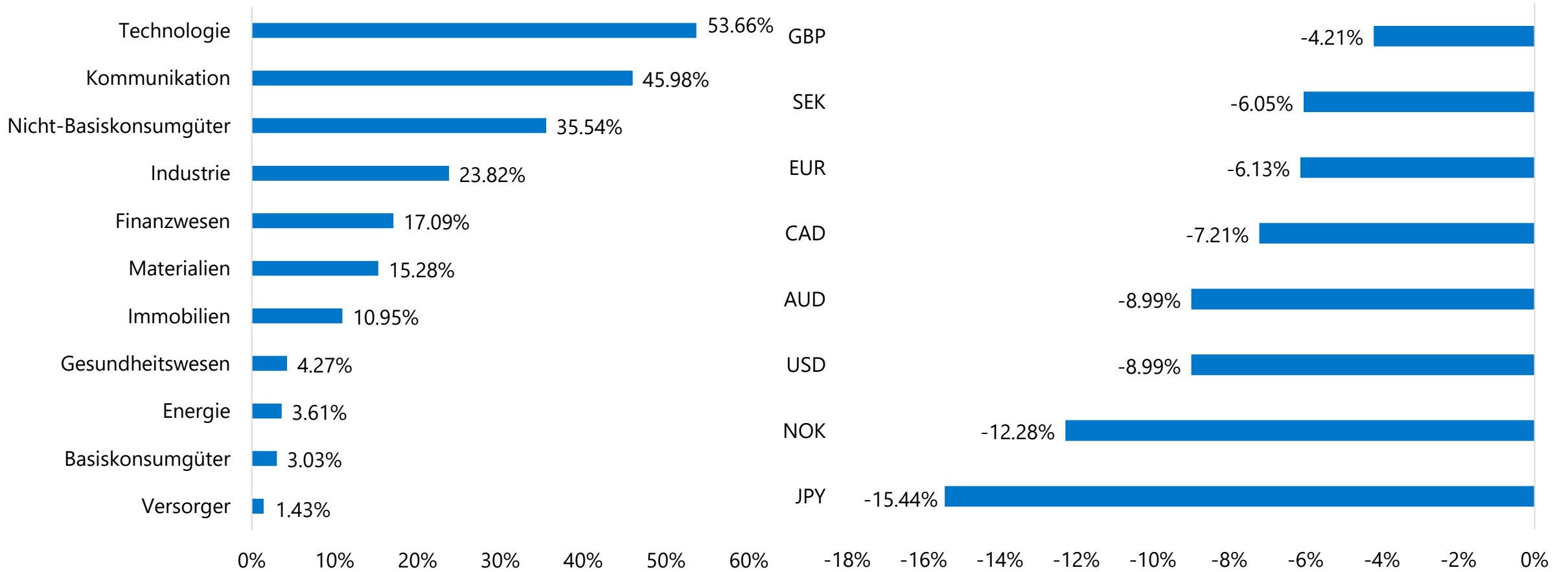


- China/HK Aktien
- Aktien Schweiz vs. Welt
- Währungen vs. CHF
- Erdöl
- Versorger Aktien

# Anlageklassen / Aktienindex 01.01.23-29.12.23 (in LC)



# Aktiensektoren / Währungen 01.01.23-29.12.23 (in LC)



# Zinsen 01.01.23-29.12.23

	3M Interbank		12M Interbank		5Jahre Gov.		10 Jahre Gov.		30 Jahre Gov.	
	29.12.23	Δ YTD	29.12.23	Δ YTD	29.12.23	Δ YTD	29.12.23	Δ YTD	29.12.23	Δ YTD
<b>CHF</b>	1.73%	0.76%	1.69%	0.23%	0.75%	-0.67%	0.65%	-0.93%	0.50%	-0.97%
<b>EUR/DE</b>	3.98%	1.69%	3.55%	0.20%	1.94%	-0.62%	2.02%	-0.54%	2.26%	-0.27%
<b>EUR/IT</b>	3.98%	1.69%	3.55%	0.20%	3.06%	-0.94%	3.69%	-1.01%	4.36%	-0.41%
<b>GBP</b>	5.21%	1.45%	4.72%	0.26%	3.45%	-0.15%	3.53%	-0.14%	4.14%	0.19%
<b>USD</b>	5.59%	0.83%	5.17%	-0.26%	3.85%	-0.16%	3.88%	0.00%	4.03%	0.06%

# 2. Performance Review



# Performance VIF Div. 3.0 vs. Peers

	2023	3 Jahre (TR p.a.)	5 Jahre (TR p.a.)
<b>VIF Div. 3.0</b>	<b>4.47%</b>	<b>-0.79%</b>	<b>1.44%</b>
BM VIF Div. 3.0	4.17%	-1.75%	0.57%
<b>Delta VIF Div. 3.0 zum BM</b>	<b>+0.30%</b>	<b>+0.96%</b>	<b>+0.87%</b>
Valitas Sustainable 3.0	2.43%	-1.80%	1.06%
Valitas Index Plus 3.0	3.58%	-0.35%	-
Baloise BVG-Mix 15 Plus I	5.30%	-0.83%	0.65%
CSA Mixta-BVG 15 Plus I	3.58%	-0.88%	-
SAST BVG Ertrag Tranche A	1.99%	-2.85%	0.52%
Swiss Life BVG Mix 15	3.52%	-0.27%	1.85%
Zürich Profil Defensiv	6.59%	0.20%	2.50%
IST Mixta Optima 15 II	4.32%	-0.89%	1.48%
<b>Mittelwert Peer</b>	<b>3.91%</b>	<b>-0.96%</b>	<b>1.34%</b>
<b>Delta VIF Div. 3.0 zum Peer Mittelwert</b>	<b>+0.56%</b>	<b>+0.17%</b>	<b>+0.11%</b>
Pictet LPP 2015 - 25	6.50%	-1.16%	1.92%
Pictet LPP 2000 - 25	6.71%	-1.77%	1.16%

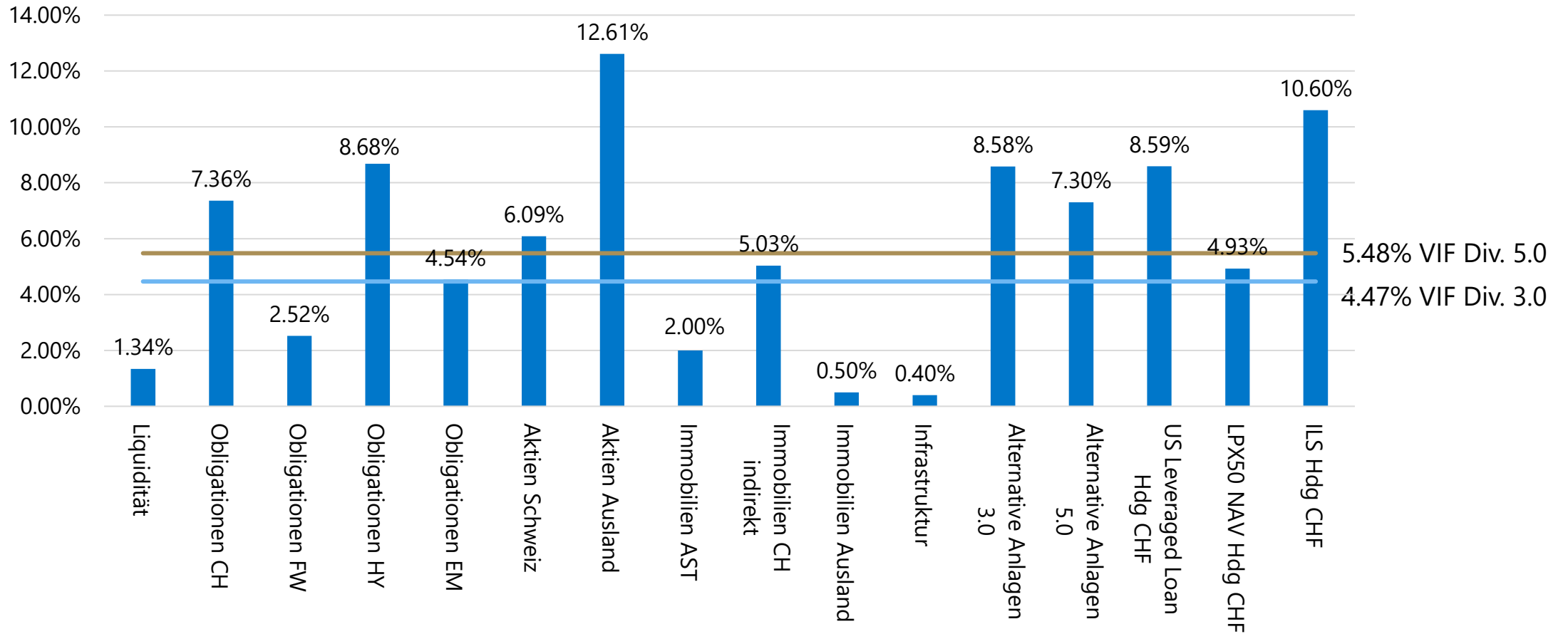
# Performance VIF Div. 5.0 vs. Peers

	2023	3 Jahre (TR p.a.)	5 Jahre (TR p.a.)
<b>VIF Div. 5.0</b>	<b>5.48%</b>	<b>0.61%</b>	<b>3.55%</b>
BM VIF Div. 5.0	5.24%	0.27%	3.19%
<b>Delta VIF Div. 5.0 zum BM</b>	<b>+0.24%</b>	<b>+0.33%</b>	<b>+0.36%</b>
Valitas Sustainable 5.0	2.47%	-0.59%	2.94%
Valitas Index Plus 5.0	5.83%	0.74%	-
Baloise BVG-Mix 40 Plus I	5.42%	0.51%	2.71%
UBS AST BVG-40 Aktiv Plus I-A1	3.95%	-0.30%	2.48%
Reichmuth Alpine S	5.40%	-0.17%	2.93%
GAM Inst BVG/LPP 40 - A1	7.04%	-0.28%	2.64%
BCV-Pension 40	6.36%	-0.39%	-
SAST BVG Nachhaltigkeit Tranche A	3.12%	-1.03%	2.74%
Pictet - LPP Sustainable Multi Asset 40	4.41%	-	-
<b>Mittelwert Peer</b>	<b>4.89%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>2.74%</b>
<b>Delta VIF Div. 5.0 zum Peer Mittelwert</b>	<b>+0.59%</b>	<b>+0.80%</b>	<b>+0.81%</b>
Pictet LPP 2015 - 40	6.61%	-0.27%	3.30%
Pictet LPP 2000 - 40	7.09%	-0.77%	2.61%

# Performance VIF Div. Strategien vs. Peers

	2023	3 Jahre (TR p.a.)	5 Jahre (TR p.a.)
<b>VIF Div. 3.5</b>	<b>4.72%</b>	<b>-0.44%</b>	<b>1.97%</b>
Valitas Sustainable 3.5	2.44%	-1.50%	1.53%
VIF Index Plus 3.3	4.03%	-0.13%	-
Swisscanto (CH) - 20 Passiv VT	4.87%	-1.61%	1.59%
Zürich MIX 20	5.58%	0.17%	-
<b>VIF Div. 4.0</b>	<b>4.98%</b>	<b>-0.09%</b>	<b>2.50%</b>
Valitas Sustainable 4.0	2.45%	-1.20%	2.00%
VIF Index Plus 3.7	4.37%	0.03%	-
CSA 2 Mixta-BVG 25	4.58%	-0.49%	2.05%
IST Mixta Optima 25 I	4.02%	0.16%	2.52%
Swisscanto Avant BVG Responsible PF25 GT	5.64%	0.03%	2.60%
<b>VIF Div. 4.5</b>	<b>5.23%</b>	<b>0.26%</b>	<b>3.02%</b>
Valitas Sustainable 4.5	2.46%	-0.89%	2.47%
Valitas Index Plus 4.3	5.04%	0.36%	-
Swiss Life BVG Mix 35	4.82%	0.28%	3.17%
CSA 2 Mixta-BVG 35	4.97%	0.02%	2.88%
Helvetia AST BVG-Mix Plus 35	5.95%	-	-
IST Mixta Optima 35	4.45%	0.34%	2.90%

# Benchmark Performance 01.01.23-29.12.23



# 3. Asset Allokation gem. PMG Reporting

# Asset Allokation VIF Div. 3.0

## Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	0.93%	1.00%	-0.07%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	26.87%	30.00%	-3.13%	0.00%	40.00%
Obligationen FW hedged CHF	15.85%	21.00%	-5.15%	8.00%	34.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	2.62%	0.00%	2.62%	0.00%	10.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	2.52%	0.00%	2.52%	0.00%	10.00%
Aktien Schweiz	8.44%	7.50%	0.94%	2.50%	10.00%
Aktien Ausland	7.83%	7.50%	0.33%	2.50%	10.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	9.77%	11.00%	-1.23%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	8.26%	8.00%	0.26%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.97%	0.00%	1.97%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.60%	2.00%	-0.40%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.35%	12.00%	1.35%	0.00%	15.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>		

# Asset Allokation VIF Div. 5.0

## Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	1.11%	1.00%	0.11%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	11.20%	12.00%	-0.80%	0.00%	30.00%
Obligationen FW hedged CHF	4.43%	5.00%	-0.57%	0.00%	15.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	2.93%	3.00%	-0.07%	0.00%	7.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	2.94%	3.00%	-0.06%	0.00%	7.00%
Aktien Schweiz	20.89%	20.00%	0.89%	12.50%	25.00%
Aktien Ausland	21.17%	20.00%	1.17%	12.50%	25.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	9.92%	11.00%	-1.08%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	8.58%	11.00%	-2.42%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.98%	0.00%	1.98%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.22%	2.00%	-0.78%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.62%	12.00%	1.62%	0.00%	15.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>		

# 4. Taktik / Marktausblick



# Taktische Entscheidungen und Marktausblick

- Wirtschaft in den USA weiterhin überraschend stark -> massive Zinsbewegungen am langen Ende im November/Dezember 2023 -> Gegenbewegung im Januar 2024.
- EZB-Zins-Peak erreicht, Zinssenkungen im April 2024 erwartet.
- Die Inflation in den USA und der EU hat sich im 2023 deutlich abgeschwächt -> Erdöl/Rotes Meer und weiter steigende Geopolitische Unsicherheiten als grosser Unsicherheitsfaktor für die Inflation.
- US-Megacaps werden die Aktienmärkte weiterhin volatil halten -> Large Caps wurden zugunsten Russell 2000 und MDAX reduziert.
- Leichtes Übergewicht in den Aktien lassen wir weiterlaufen.
- Weitere CH Corporate Bonds wurden dazugekauft -> Duration erhöht.
- Im Obligationen FW Bereich wurde die Duration auf über den BM erhöht.

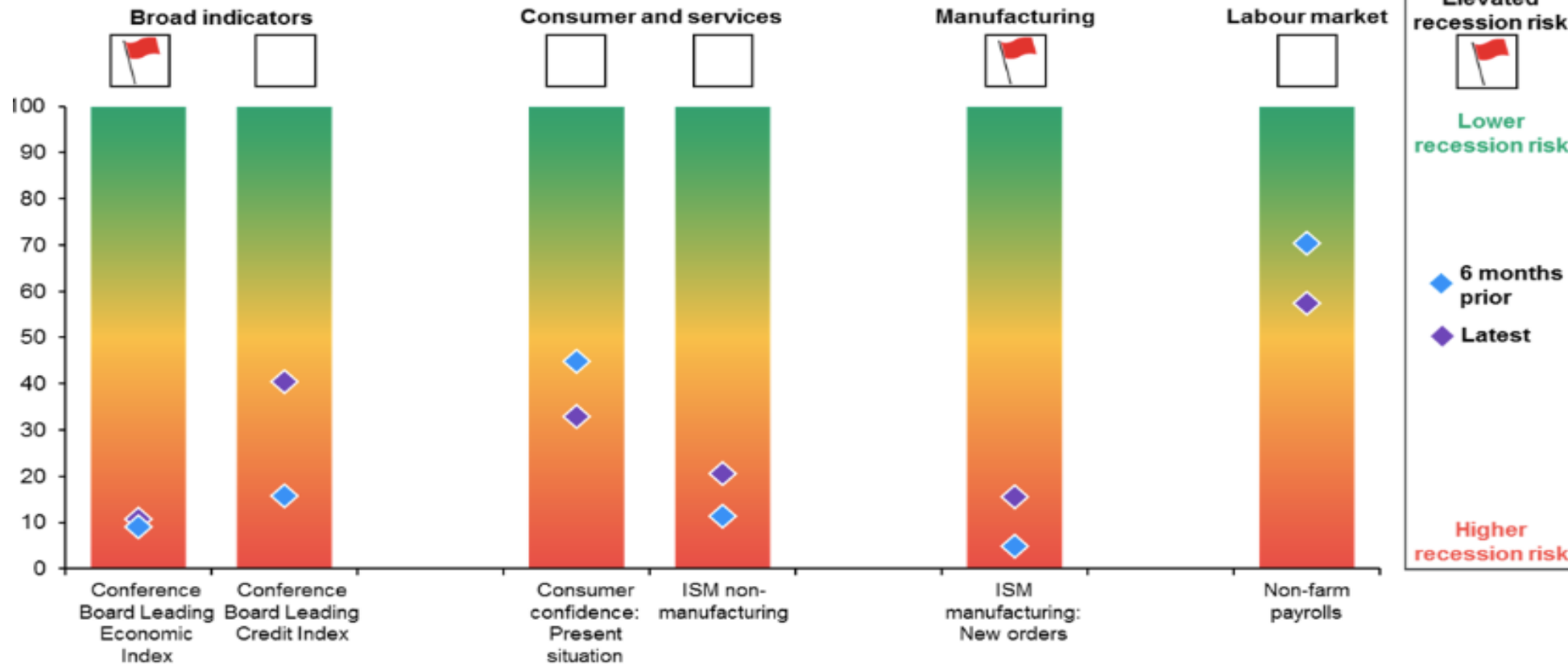
# Taktik Q1/Q2 2024 | Outlook PMG

	3-6 Monate	6-18 Monate	Kommentar
Obligationen CHF	↔	↑	Aufbau attraktiver CH Corporates -> Yield-Spread.
Obligationen FW hed. CHF	↑	↑	Zins-Peak in USD und EUR erreicht.
Obligationen HY hed. CHF	↔	↑	Credit-Spreads im HY-Bereich attraktiv.
Obligationen EM hed. CHF	↔	↑	Zins-Peaks in den meisten EM LC bereits durchlaufen.
Aktien Schweiz	↔	↑	Zins-Peak erreicht -> Soft Landing.
Aktien Ausland	↔	↑	Zins-Peak erreicht -> Soft Landing.
Immobilien CH direkt/AST	↔	↔	Keine Aufwertungsgewinne zu erwarten in naher Zukunft.
Immobilien Schweiz indirekt	↔	↑	Kotierte Immo-Funds auf attraktiven Niveaus.
Alternative Anlagen	↑	↑	Attraktive Anlageklasse über die lange Frist mit tiefer Volatilität.

# Konjunkturmonitor der USA

## US economic indicators

Percentile rank relative to historic data since 1990

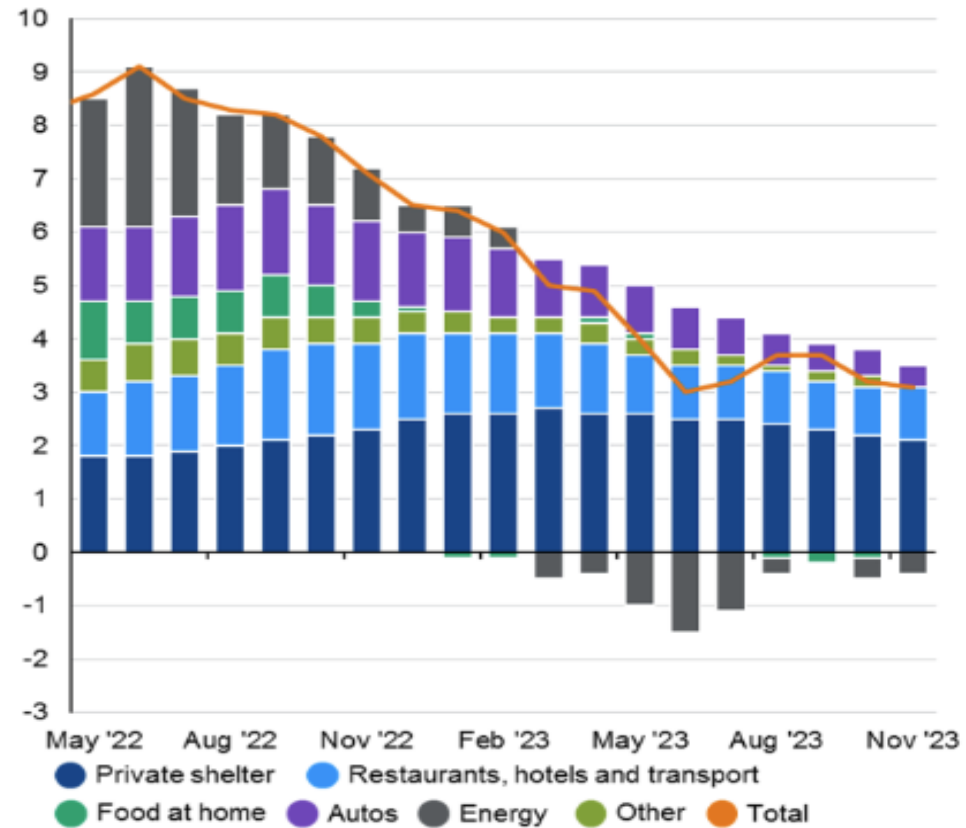


Quelle: JPM

# US-Inflation

**US headline inflation breakdown**

% change year on year



**US goods and services inflation**

% change year on year



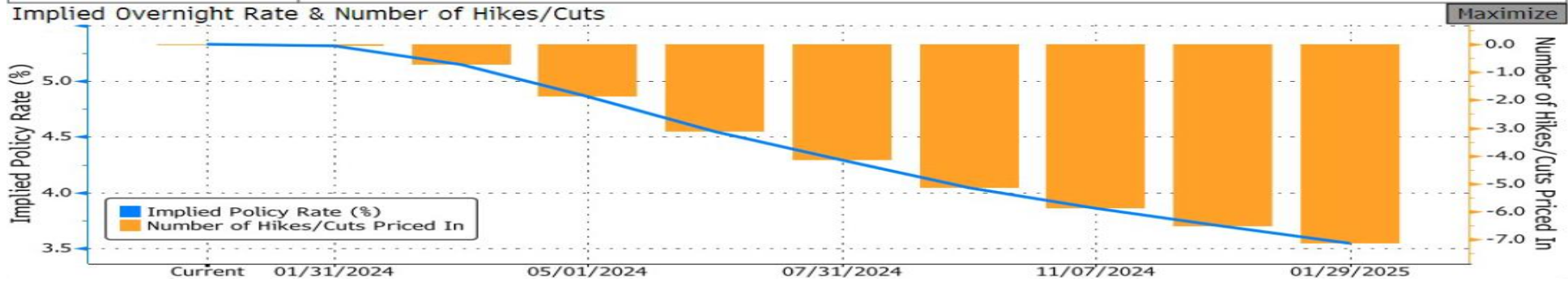
Quelle: JPM

# FED Leitzins Erwartungen

Der FED-Zins-Peak dürfte erreicht sein -> Zinssenkungen werden im März 2024 erwartet.

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »	
Target Rate	5.50	Pricing Date	01/16/2024
Effective Rate	5.33	Cur. Imp. O/N Rate	5.329

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
01/31/2024	-0.045	-4.5%	-0.011	5.318	0.250
03/20/2024	-0.733	-68.8%	-0.183	5.145	0.250
05/01/2024	-1.882	-114.8%	-0.470	4.858	0.250
06/12/2024	-3.133	-125.1%	-0.783	4.546	0.250
07/31/2024	-4.165	-103.2%	-1.041	4.288	0.250
09/18/2024	-5.155	-99.0%	-1.289	4.040	0.250
11/07/2024	-5.875	-72.0%	-1.469	3.860	0.250
12/18/2024	-6.533	-65.7%	-1.633	3.696	0.250
01/29/2025	-7.135	-60.2%	-1.784	3.545	0.250

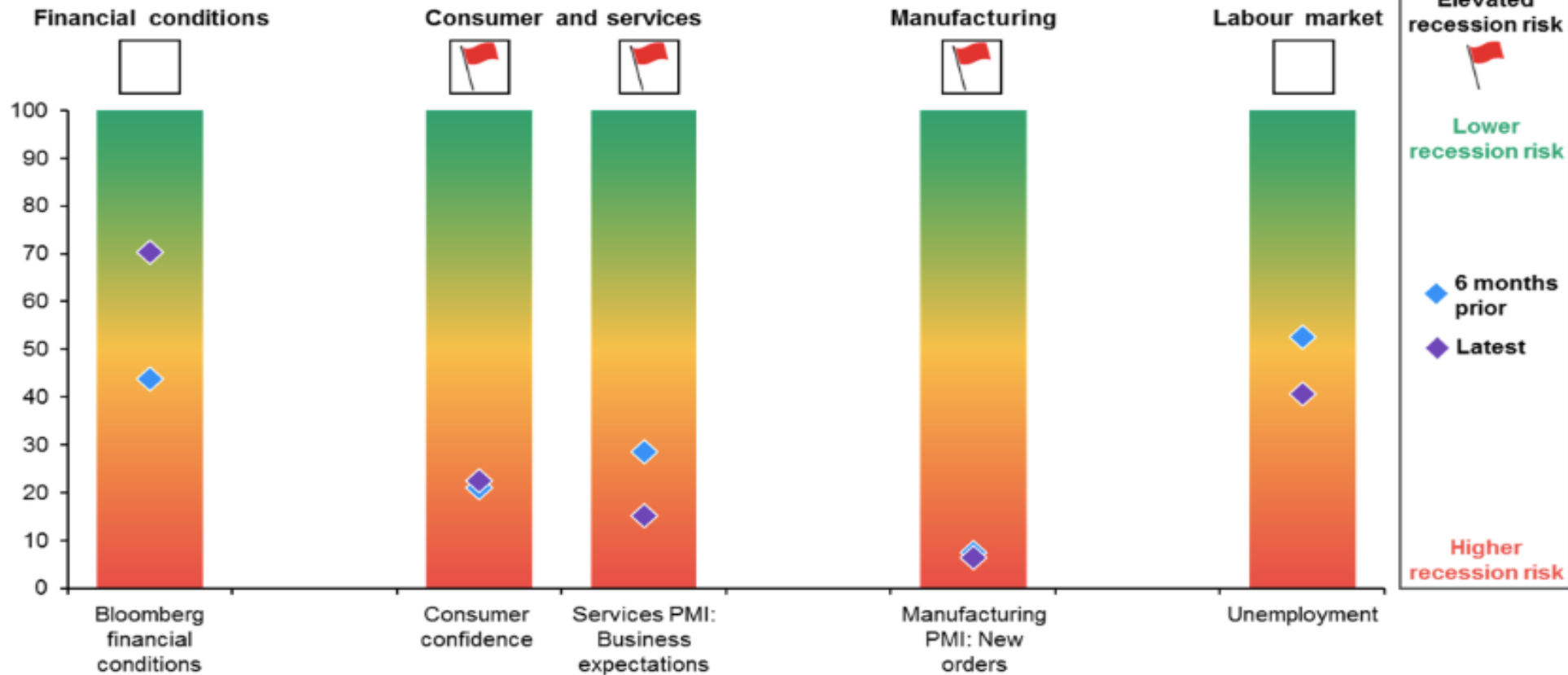


Quelle: Bloomberg

# Konjunkturmonitor der Eurozone

## Eurozone economic indicators

Percentile rank relative to historic data since 1999

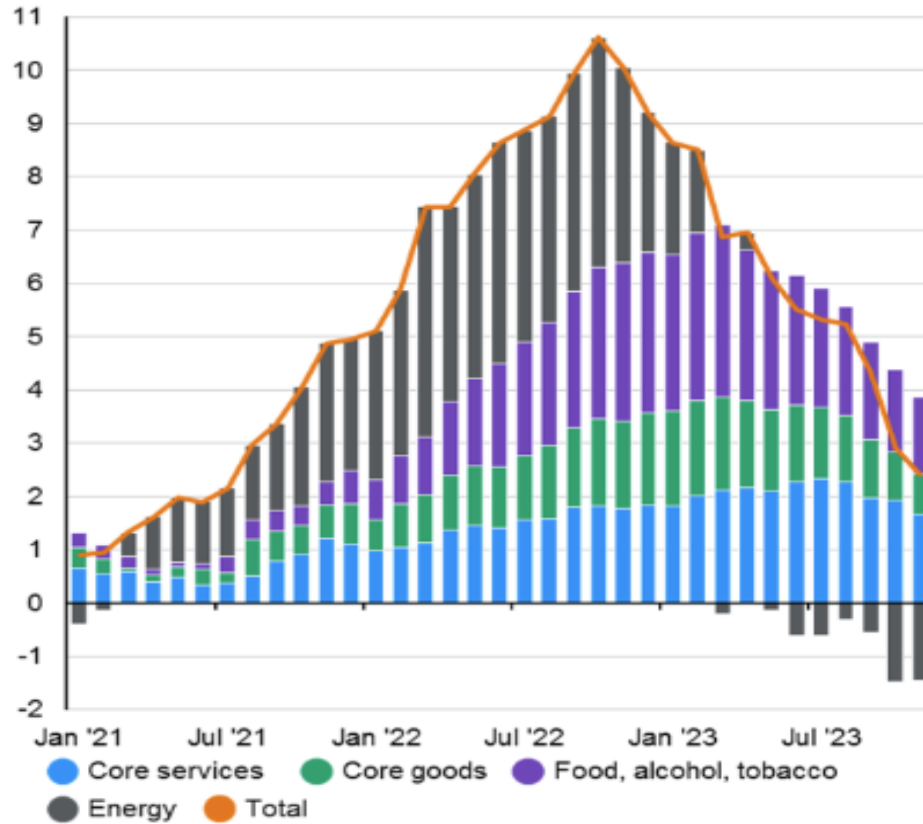


Quelle: JPM

# EU-Inflation

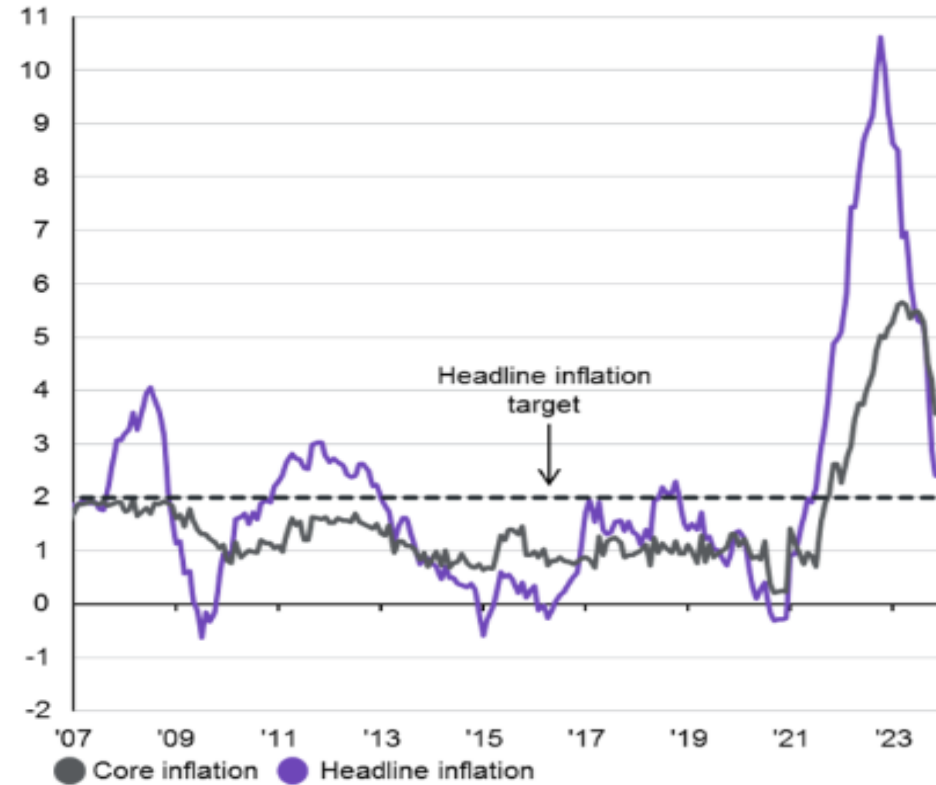
### Eurozone headline inflation breakdown

% change year on year



### Eurozone headline and core inflation

% change year on year



Quelle: JPM

# EZB Leitzins Erwartungen

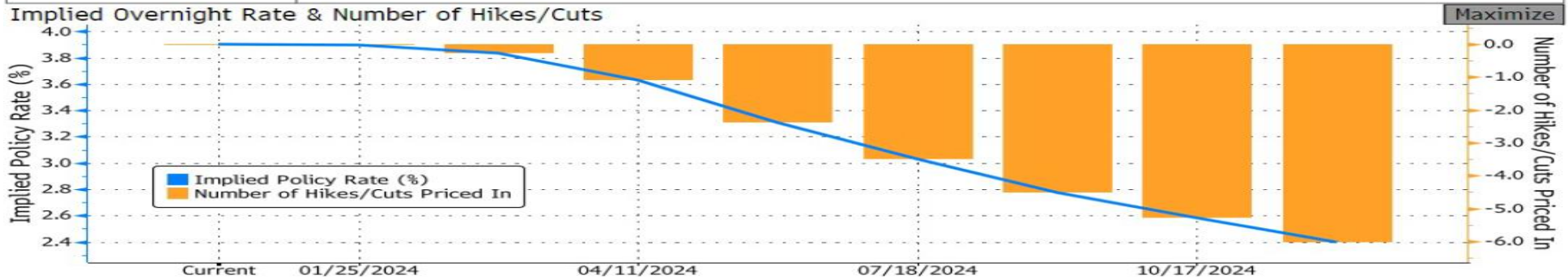
Der EZB-Zins-Peak dürfte erreicht sein -> Zinssenkungen werden im April 2024 erwartet.

Region: Eurozone »  
 Target Rate 4.0000  
 Effective Rate 3.9020

Instrument: Overnight Index Swaps »  
 Pricing Date  
 Cur. Imp. O/N Rate

01/16/2024  
 3.903

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
01/25/2024	-0.031	-3.1%	-0.008	3.895	0.250
03/07/2024	-0.283	-25.2%	-0.071	3.832	0.250
04/11/2024	-1.097	-81.4%	-0.274	3.629	0.250
06/06/2024	-2.384	-128.7%	-0.596	3.307	0.250
07/18/2024	-3.486	-110.2%	-0.872	3.032	0.250
09/12/2024	-4.504	-101.8%	-1.126	2.777	0.250
10/17/2024	-5.289	-78.5%	-1.322	2.581	0.250
12/12/2024	-6.025	-73.7%	-1.506	2.397	0.250



Quelle: Bloomberg



# Herzlichen Dank!

# Disclaimer

Diese Präsentation der PMG Investment Solutions AG wurde aus öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen») erstellt, welche als zuverlässig erachtet werden. Trotzdem kann PMG Investment Solutions AG weder eine vertragliche noch eine stillschweigende Haftung dafür übernehmen, dass diese Informationen korrekt und vollständig sind. Mögliche Fehler dieser Informationen bilden keine Grundlage für eine direkte oder indirekte Haftung der PMG Investment Solutions AG. Insbesondere ist PMG Investment Solutions AG nicht dafür verantwortlich, dass die hier geäußerten Meinungen, Pläne oder Details über Unternehmen, die Strategien derselben, das volkswirtschaftliche Umfeld, das Markt-, Konkurrenz- oder regulatorische Umfeld etc. unverändert bleiben. Obwohl die PMG Investment Solutions AG sich nach besten Kräften bemüht hat, eine zuverlässige Präsentation zu erstellen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Präsentation Fehler enthält oder unvollständig ist. Weder die Aktionäre von PMG

Investment Solutions AG noch die Mitarbeiter sind dafür verantwortlich, dass die hier abgegebenen Meinungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen zutreffend sind. Selbst wenn diese Präsentation im Zusammenhang mit einem bestehenden Vertragsverhältnis abgegeben wurde, ist die Haftung der PMG Investment Solutions AG auf grobe Fahrlässigkeit oder Absicht beschränkt. Darüber hinaus lehnt PMG Investment Solutions AG die Haftung für geringfügige Unkorrektheiten ab. In jedem Falle ist die Haftung der PMG Investment Solutions AG auf denjenigen Betrag beschränkt, wie er üblicherweise zu erwarten wäre. Die Haftung für indirekte Schäden wird ausdrücklich abgelehnt.

Diese Präsentation stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Investment Produkten dar. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf vollständige Richtigkeit und ist lediglich zum persönlichen Gebrauch des

Empfängers bestimmt. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen einer kollektiven Kapitalanlage ist der jeweils gültige Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechende vereinfachte Prospekt oder die wesentlichen Anlegerinformationen sowie gegebenenfalls die Jahres- bzw. Halbjahresberichte. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts mit integriertem Fondsvertrag erfolgen.

Wenngleich bei der PMG Investment Solutions AG Massnahmen getroffen wurden, damit Interessenkonflikte vermieden oder offengelegt werden, so kann PMG Investment Solutions AG dies nicht zusichern. Folglich kann PMG Investment Solutions AG keine Haftung aus solchen Interessenkonflikten übernehmen. Hierin geäußerte Meinungen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in den USA, Kanada oder Japan verteilt werden.