

Investment Reporting

30.06.2024

VIF Diversified 3.0/5.0

PMG Investment Solutions AG

Dammstrasse 23 | 6300 Zug

Tel: +41 44 215 2838

Kevin Fähndrich / PMG MACS

Inhaltsverzeichnis

Seite

1	Marktrückblick YTD 2024	3
2	Performance Review	8
3	Asset Allokation gem. PMG Reporting	13
4	Taktik / Marktausblick	16

1. Marktrückblick YTD 2024

Marktrückblick YTD 2024

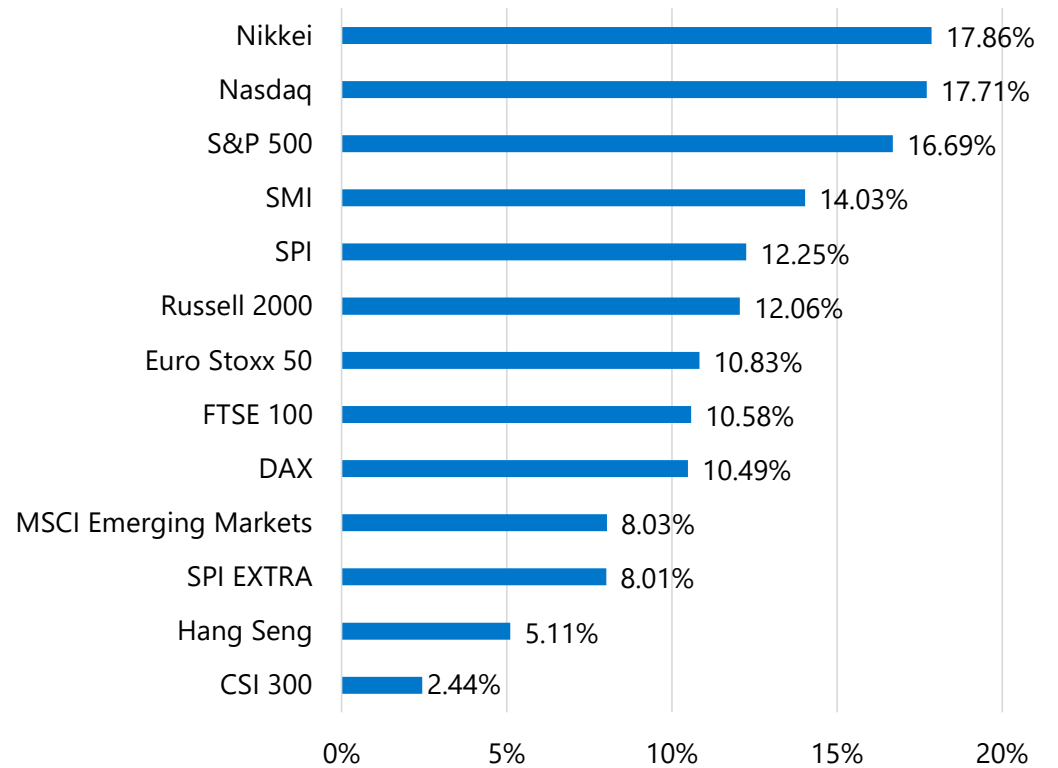
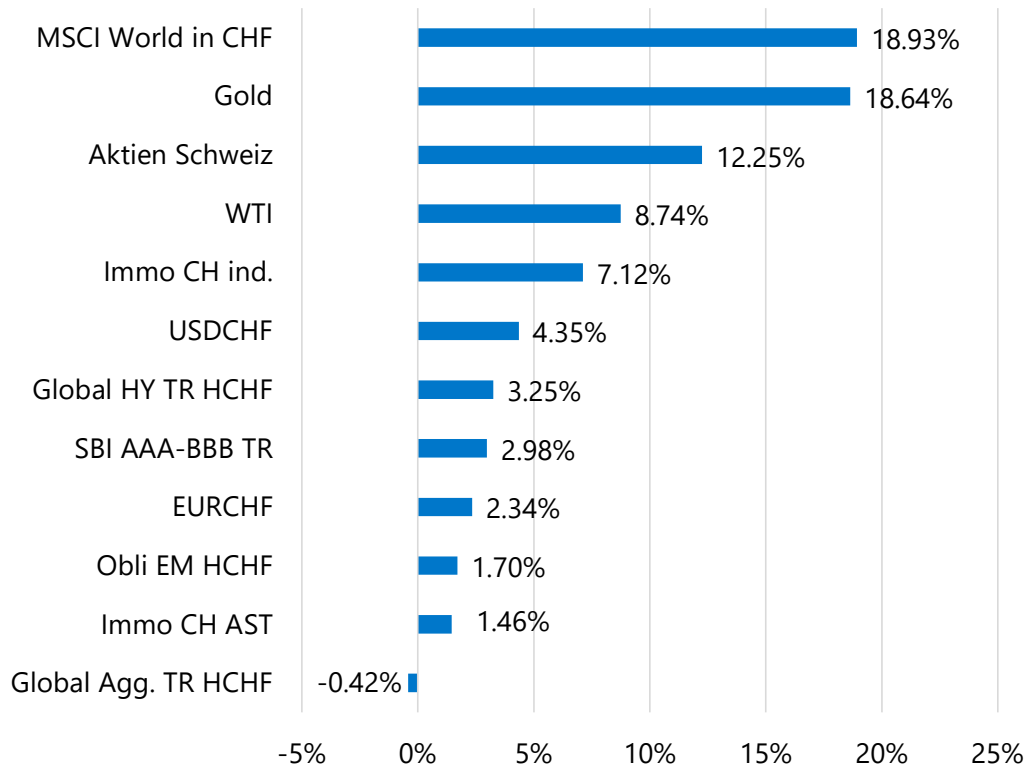


- MSCI World in CHF
- Nasdaq / Tech & Kommunikation
- Gold
- SBI
- GBP, USD vs. CHF

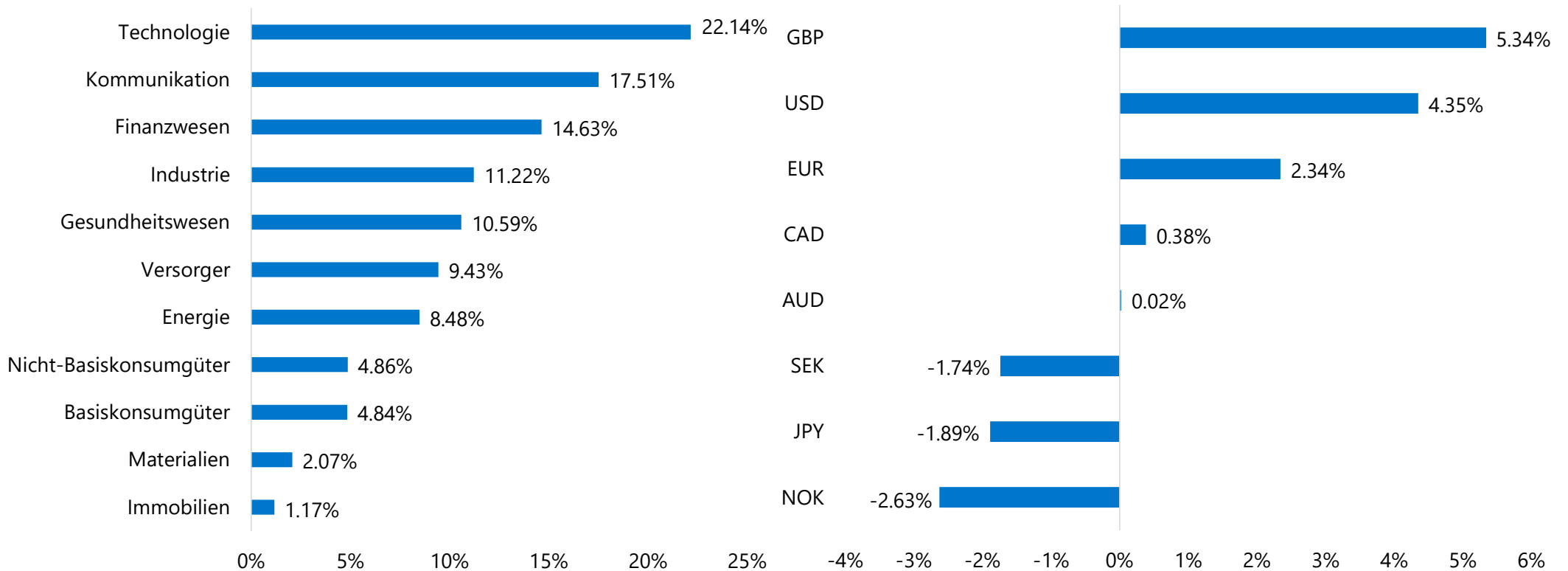


- Aktien Schweiz Large vs. SMID
- Global Agg Bonds
- Immobilienaktien

Anlageklassen / Aktienindex 01.01.24-31.07.24 (in LC)



Aktiensektoren / Währungen 01.01.24-31.07.24 (in LC)



Zinsen 01.01.24-31.07.24

	3M Interbank		12M Interbank		5Jahre Gov.		10 Jahre Gov.		30 Jahre Gov.	
	31.07.24	Δ YTD	31.07.24	Δ YTD	31.07.24	Δ YTD	31.07.24	Δ YTD	31.07.24	Δ YTD
CHF	1.11%	-0.61%	1.11%	-0.58%	0.49%	-0.26%	0.41%	-0.24%	0.34%	-0.16%
EUR/DE	3.65%	-0.34%	3.33%	-0.22%	2.23%	0.29%	2.30%	0.28%	2.51%	0.25%
EUR/IT	3.65%	-0.34%	3.33%	-0.22%	3.12%	0.06%	3.65%	-0.04%	4.28%	-0.08%
GBP	5.04%	-0.17%	4.69%	-0.03%	3.76%	0.31%	3.97%	0.44%	4.54%	0.40%
USD	5.50%	-0.09%	5.08%	-0.08%	3.91%	0.07%	4.03%	0.15%	4.30%	0.28%

2. Performance Review

Performance VIF Div. 3.0 vs. Peers

	H1 2024	3 Jahre (TR p.a.) 31.07.24	5 Jahre (TR p.a.) 31.07.24
VIF Div. 3.0	2.04%	-1.22%	0.88%
BM VIF Div. 3.0	2.50%		
Delta VIF Div. 3.0 zum BM	-0.46%		
Valitas Sustainable 3.0	1.83%	-2.36%	0.36%
Valitas Index Plus 3.0	2.75%	-0.36%	
Baloise BVG-Mix 15 Plus I	3.23%	-0.78%	-0.02%
CSA Mixta-BVG 15 Plus I	2.85%	-1.34%	
SAST BVG Ertrag Tranche A	1.48%	-3.06%	-0.39%
Swiss Life BVG Mix 15	2.30%	-0.31%	1.33%
Zürich Profil Defensiv	2.46%	-0.18%	1.92%
IST Mixta Optima 15 II	2.53%	-0.76%	0.93%
Mittelwert Peer	2.43%	-1.14%	0.69%
Delta VIF Div. 3.0 zum Peer Mittelwert	-0.39%	-0.08%	0.19%
Pictet LPP 2015 - 25	4.59%		
Pictet LPP 2000 - 25	5.16%		

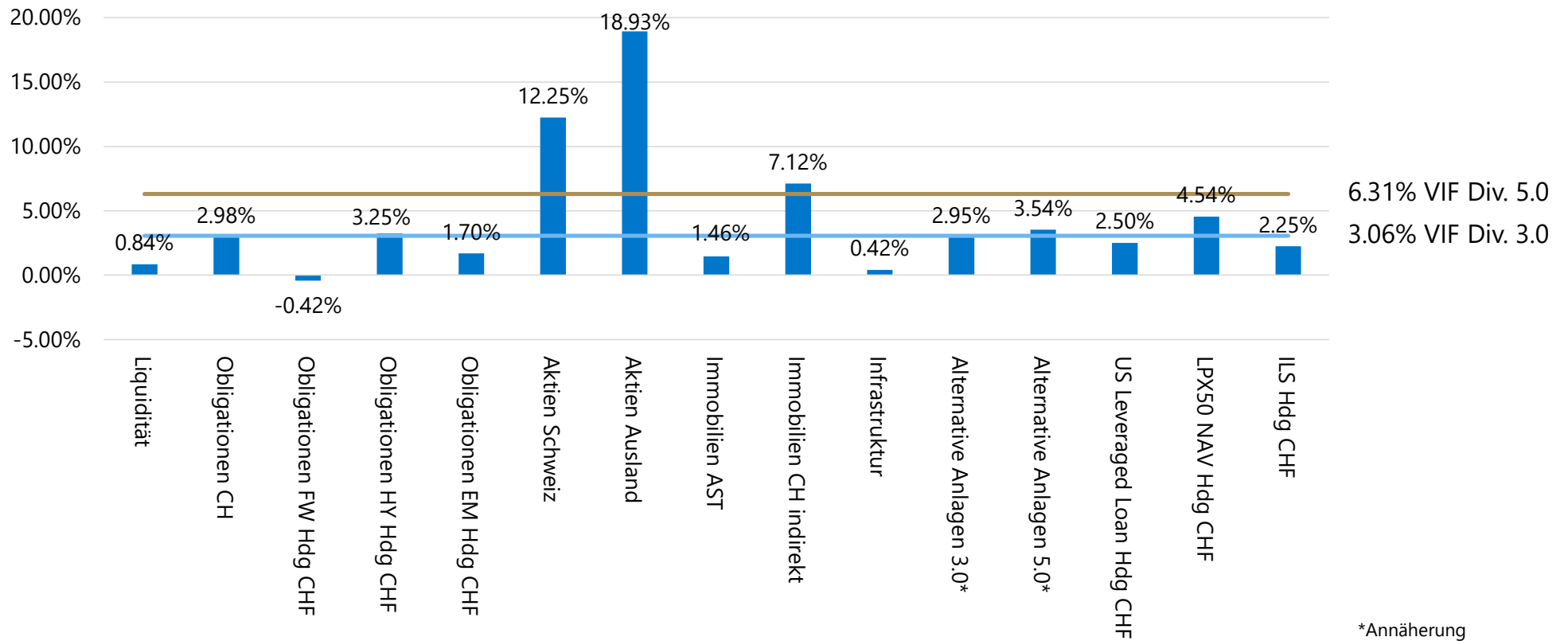
Performance VIF Div. 5.0 vs. Peers

	H1 2024	3 Jahre (TR p.a.) 31.07.24	5 Jahre (TR p.a.) 31.07.24
VIF Div. 5.0	5.21%	-0.22%	3.05%
BM VIF Div. 5.0	6.26%		
Delta VIF Div. 5.0 zum BM	-1.05%		
Valitas Sustainable 5.0	5.23%	-1.32%	2.24%
Valitas Index Plus 5.0	6.35%	0.43%	
Baloise BVG-Mix 40 Plus I	5.78%	-0.12%	1.80%
UBS AST BVG-40 Aktiv Plus I-A1	4.97%	-0.62%	2.11%
Reichmuth Alpine S	6.14%	-0.26%	2.74%
GAM Inst BVG/LPP 40 - A1	6.56%	-0.26%	2.22%
BCV-Pension 40	6.61%	-0.40%	
SAST BVG Nachhaltigkeit Tranche A	4.24%	-1.55%	1.77%
Pictet - LPP Sustainable Multi Asset 40	7.03%		
Mittelwert Peer	5.84%	-0.51%	2.15%
Delta VIF Div. 5.0 zum Peer Mittelwert	-0.63%	+0.29%	+0.90%
Pictet LPP 2015 - 40	6.17%		
Pictet LPP 2000 - 40	7.24%		
Credit Suisse Schweizer PK-Index	5.30%		
UBS-Pensionskassen Performance	4.90%		
KGAST, 31-40% Aktien (Median)	4.80%		

Performance VIF Div. Strategien vs. Peers

	01.01.24-31.07.24	3 Jahre (TR p.a.) 31.07.24	5 Jahre (TR p.a.) 31.07.24
VIF Div. 3.5	3.88%	-0.97%	1.42%
Valitas Sustainable 3.5	3.57%	-2.10%	0.83%
VIF Index Plus 3.3	4.72%	-0.16%	
Swisscanto (CH) - 20 Passiv VT	5.01%	-1.45%	1.01%
Zürich MIX 20	4.78%	0.23%	
VIF Div. 4.0	4.69%	-0.72%	1.96%
Valitas Sustainable 4.0	4.46%	-1.84%	1.30%
VIF Index Plus 3.7	5.73%	0.04%	
CSA 2 Mixta-BVG 25	5.51%	-0.36%	1.67%
IST Mixta Optima 25 I	4.68%	-0.33%	1.78%
Swisscanto Avant BVG Responsible PF25 GT	5.35%	0.07%	2.02%
VIF Div. 4.5	5.50%	-0.47%	2.51%
Valitas Sustainable 4.5	5.34%	-1.58%	1.77%
Valitas Index Plus 4.3	6.34%	0.15%	
Swiss Life BVG Mix 35	5.88%	0.08%	2.62%
CSA 2 Mixta-BVG 35	6.52%	0.02%	2.44%
Helvetia AST BVG-Mix Plus 35	6.54%	-0.67%	2.00%
IST Mixta Optima 35	5.66%	-0.31%	2.17%

Benchmark Performance 01.01.23-31.07.24



3. Asset Allokation gem. PMG Reporting

Asset Allokation

Asset Allokation VIF Div. 3.0 per 30.06.24

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	2.07%	1.00%	1.07%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	25.79%	30.00%	-4.21%	0.00%	40.00%
Obligationen FW hedged CHF	16.69%	21.00%	-4.31%	8.00%	34.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	2.72%	0.00%	2.72%	0.00%	10.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	2.49%	0.00%	2.49%	0.00%	10.00%
Aktien Schweiz	8.32%	7.50%	0.82%	2.50%	10.00%
Aktien Ausland	8.12%	7.50%	0.62%	2.50%	10.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	9.58%	11.00%	-1.42%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	8.10%	8.00%	0.10%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.39%	0.00%	1.39%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.61%	2.00%	-0.39%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.12%	12.00%	1.12%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

Asset Allokation VIF Div. 5.0 per 30.06.24

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien (Exposure in %)					
	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	2.78%	1.00%	1.78%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	10.66%	12.00%	-1.34%	0.00%	30.00%
Obligationen FW hedged CHF	4.93%	5.00%	-0.07%	0.00%	15.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	2.84%	3.00%	-0.16%	0.00%	7.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	2.90%	3.00%	-0.10%	0.00%	7.00%
Aktien Schweiz	20.72%	20.00%	0.72%	12.50%	25.00%
Aktien Ausland	21.18%	20.00%	1.18%	12.50%	25.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	9.25%	11.00%	-1.75%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	9.99%	11.00%	-1.01%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.32%	0.00%	1.32%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.16%	2.00%	-0.84%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	12.27%	12.00%	0.27%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

4. Taktik / Marktausblick

Taktische Entscheidungen und Marktausblick

- USA: erste Zinssenkungen werden im September 2024 erwartet
- EZB-Zins-Peak erreicht → erste Zinssenkung erfolgt → weitere werden im September 2024 erwartet
- US-Inflation stabilisiert sich um die 3%
- US-Megacaps haben im Juli für eine negative Performance im Nasdaq (-0.73%) gesorgt → SMID Caps (Russell 2000) +10.16% im Juli
- Übergewicht in den Aktien lassen wir bestehen → im Juni und Juli haben wir das Übergewicht jedoch reduziert
- Unveränderte Duration im Obligationen FW Bereich
- Immofonds wurden im Div. 5.0 ausgebaut
- Kauf aktiver Small und Mid Cap Fund Schweiz → Reduktion SMIM

Taktik Q3/Q4 2024 | Outlook PMG

	3-6 Monate	6-18 Monate	Kommentar
Obligationen CHF	↔	↔	Zukauf bei Neuemission attraktiver CH Corporates → bei Fälligkeiten
Obligationen FW hed. CHF	↑	↑	Zins-Peak erreicht → USD Bonds mit längeren Laufzeiten werden attraktiver
Obligationen HY hed. CHF	↔	↑	Credit-Spreads im HY-Bereich weiterhin attraktiv → Konjunkturrisiko gering
Obligationen EM hed. CHF	↔	↑	Zins-Peaks in den meisten EM LC bereits durchlaufen → Konjunkturrisiko gering
Aktien Schweiz	↔	↑	Zins-Peak erreicht → Nachholbedarf bei den CH-Aktien SMID
Aktien Ausland	↔	↑	Zins-Peak erreicht → Nachholbedarf bei SMID-Aktien
Immobilien CH direkt/AST	↔	↔	Keine Aufwertungsgewinne zu erwarten in naher Zukunft
Immobilien Schweiz indirekt	↑	↑	Kotierte Immofonds auf attraktiven Niveaus → Fremdkapitalkosten reduzieren sich
Alternative Anlagen	↑	↑	Attraktive Anlageklasse über die lange Frist mit tiefer Volatilität

SNB Leitzins Erwartungen

Zinssenkungen auf 0.75% bis Ende Jahr werden erwartet

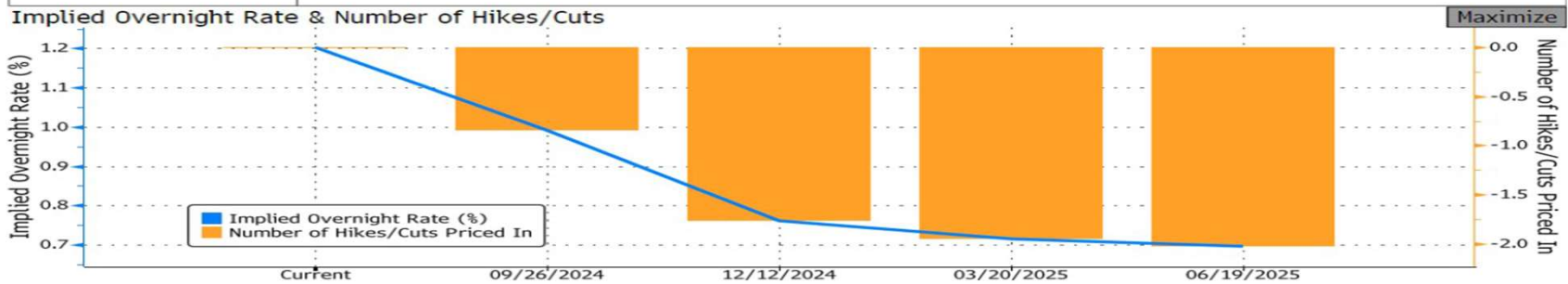
Region: Switzerland »

Target Rate 1.25
Effective Rate 1.211299

Instrument: Overnight Index Swaps »

Pricing Date 07/31/2024
Cur. Imp. O/N Rate 1.203

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/26/2024	-0.846	-84.6%	-0.212	0.991	0.250
12/12/2024	-1.771	-92.5%	-0.443	0.760	0.250
03/20/2025	-1.953	-18.2%	-0.488	0.715	0.250
06/19/2025	-2.027	-7.4%	-0.507	0.696	0.250

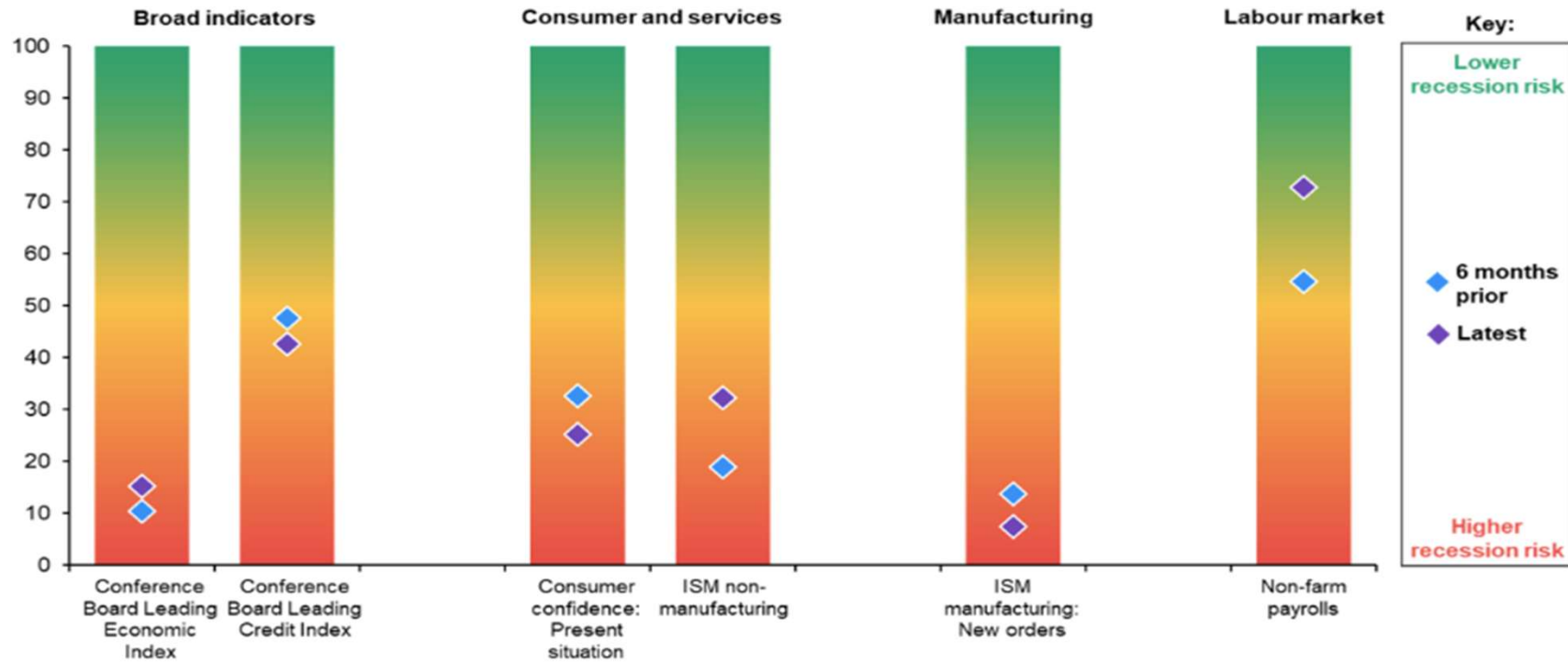


Quelle: Bloomberg

Konjunkturmonitor der USA

US economic indicators

Percentile rank relative to historic data since 1990

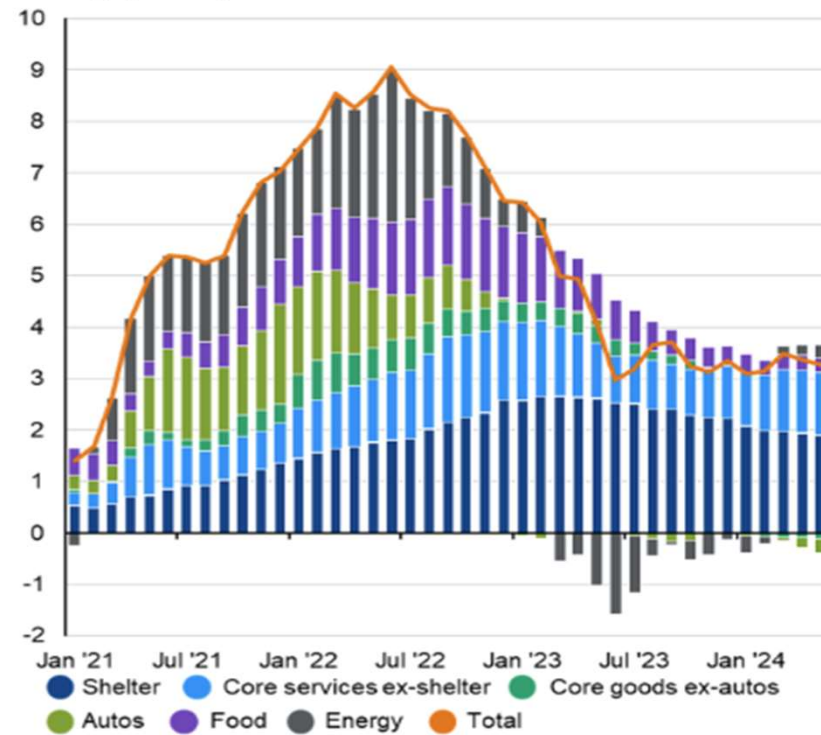


Quelle: JPM

US-Inflation

US headline inflation breakdown

% change year on year



US goods and services inflation

% change year on year



Quelle: JPM

FED Leitzins Erwartungen am 31.07.2024

Der FED-Zins-Peak dürfte erreicht sein -> erste Zinssenkung wird im September 2024 erwartet

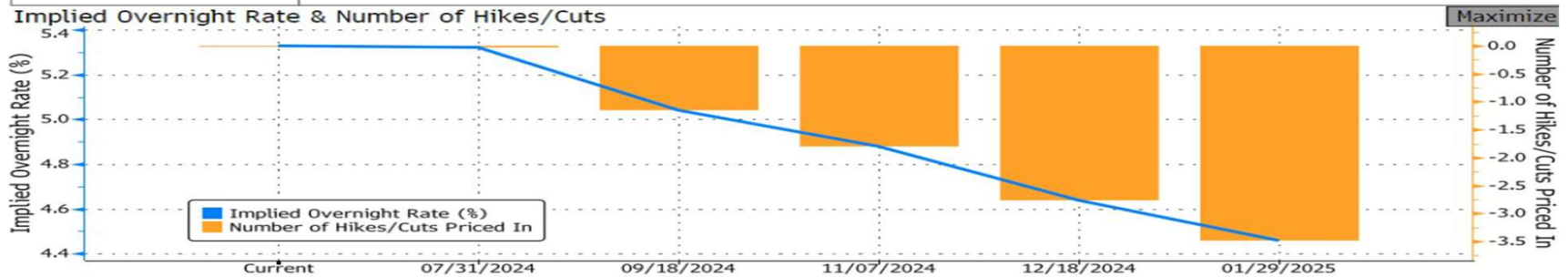
Region: United States »

Target Rate 5.50
Effective Rate 5.33

Instrument: Fed Funds Futures »

Pricing Date 07/31/2024
Cur. Imp. O/N Rate 5.329

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
07/31/2024	-0.030	-3.0%	-0.008	5.321	0.250
09/18/2024	-1.146	-111.6%	-0.287	5.042	0.250
11/07/2024	-1.803	-65.7%	-0.451	4.878	0.250
12/18/2024	-2.760	-95.6%	-0.690	4.639	0.250
01/29/2025	-3.485	-72.5%	-0.871	4.458	0.250

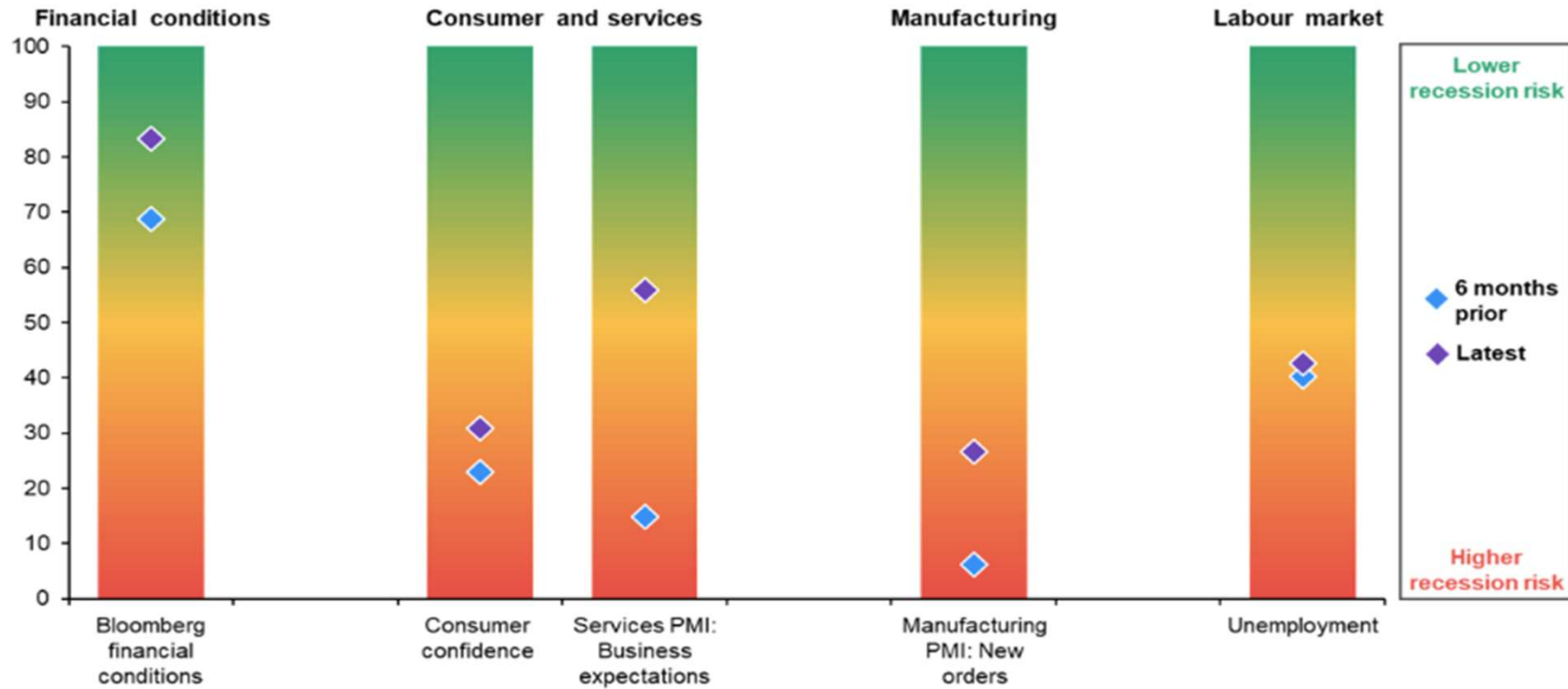


Quelle: Bloomberg

Konjunkturmonitor der Eurozone

Eurozone economic indicators

Percentile rank relative to historic data since 1999

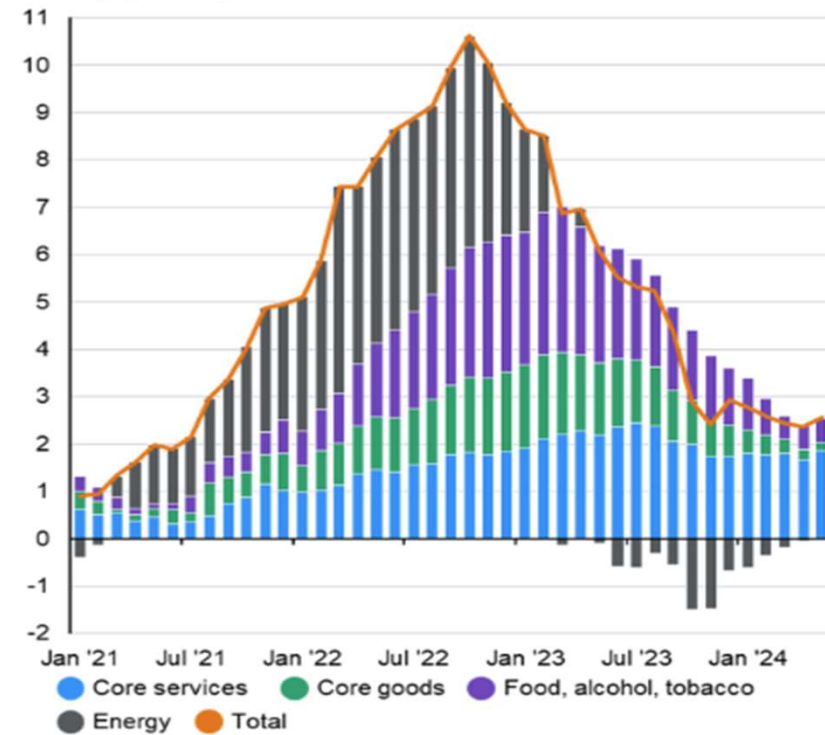


Quelle: JPM

EU-Inflation

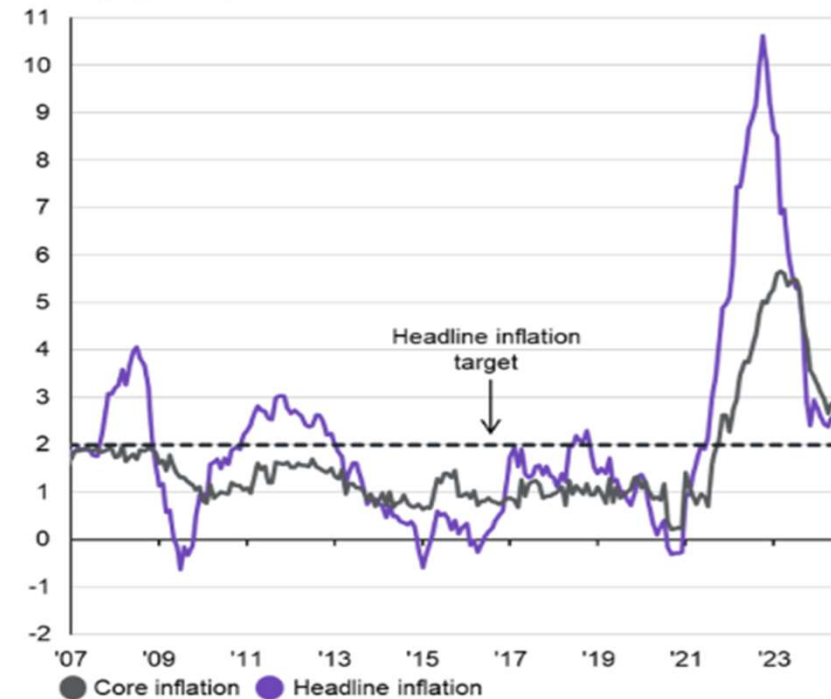
Eurozone headline inflation breakdown

% change year on year



Eurozone headline and core inflation

% change year on year



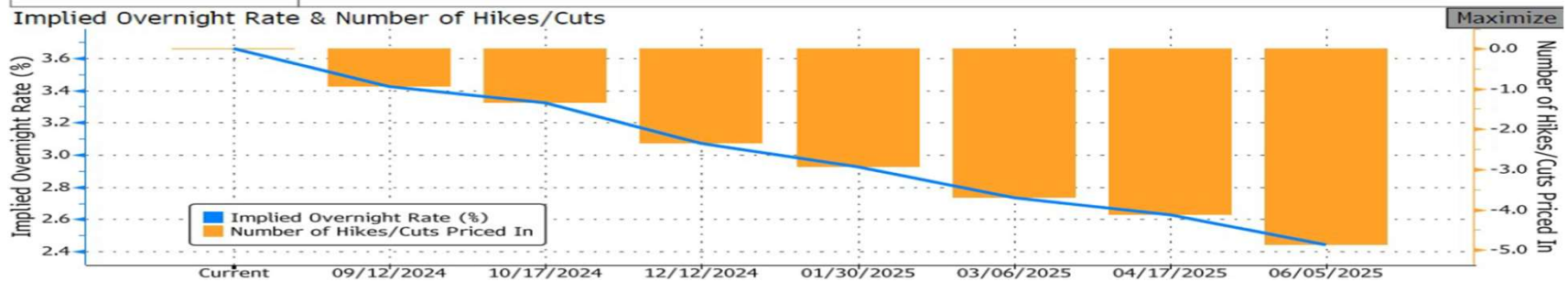
Quelle: JPM

EZB Leitzins Erwartungen

EZB-Zinswende -> weitere Zinssenkung im September 2024 erwartet

Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »	
Target Rate	3.7500	Pricing Date	07/31/2024 ☐
Effective Rate	3.6650	Cur. Imp. O/N Rate	3.660

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/12/2024	-0.955	-95.5%	-0.239	3.421	0.250
10/17/2024	-1.351	-39.6%	-0.338	3.322	0.250
12/12/2024	-2.349	-99.9%	-0.587	3.073	0.250
01/30/2025	-2.932	-58.3%	-0.733	2.927	0.250
03/06/2025	-3.700	-76.8%	-0.925	2.735	0.250
04/17/2025	-4.138	-43.7%	-1.034	2.626	0.250
06/05/2025	-4.875	-73.8%	-1.219	2.441	0.250



Quelle: Bloomberg

S&P 500 vs. Russell 2000 YTD



Quelle: Bloomberg

S&P 500 vs. Russell 2000 Juli

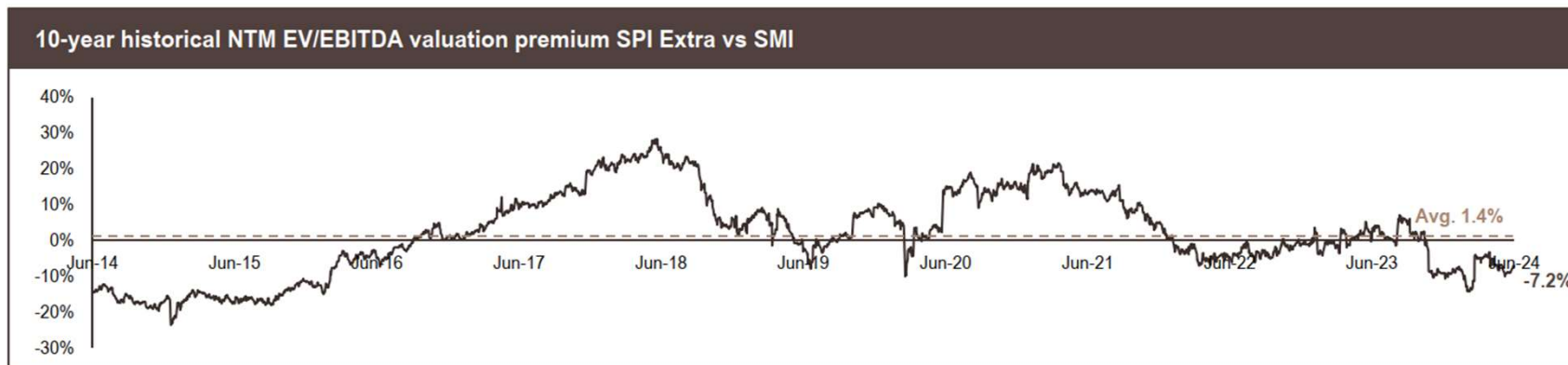
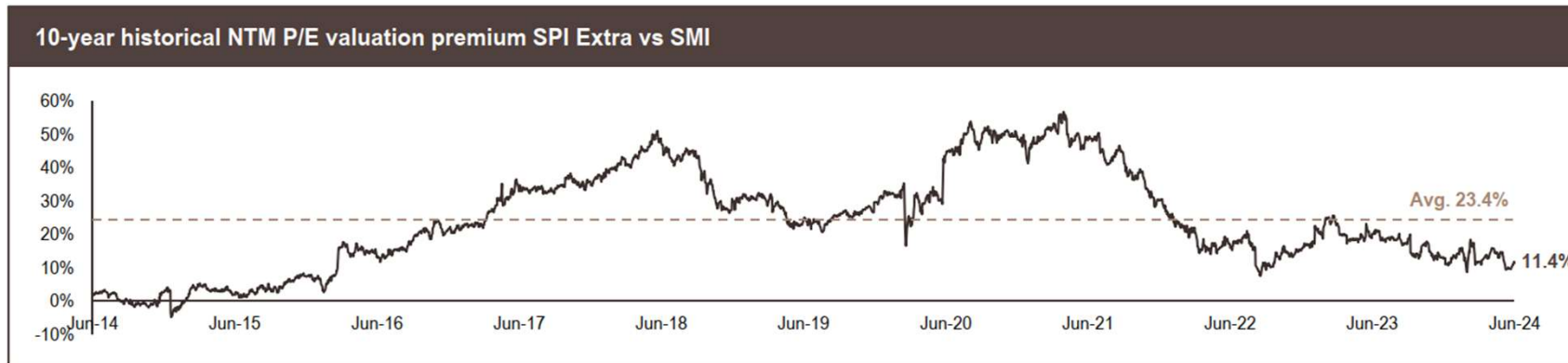
Range - Period No. of Period Day(s)

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) SPX Index	USD	1.13%	1.22%	1.94%	14.32%
2) CCMP Index	USD	-.75%	-.73%	--	-7.76%
3) RTY Index	USD	10.10%	10.16%	10.89%	191.61%
4)					
5)					
6)					



Quelle: Bloomberg

Schweiz SPIEX vs. SMI-Bewertungen



Quelle: LOIM

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.