

Investment Reporting

31.12.2024

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

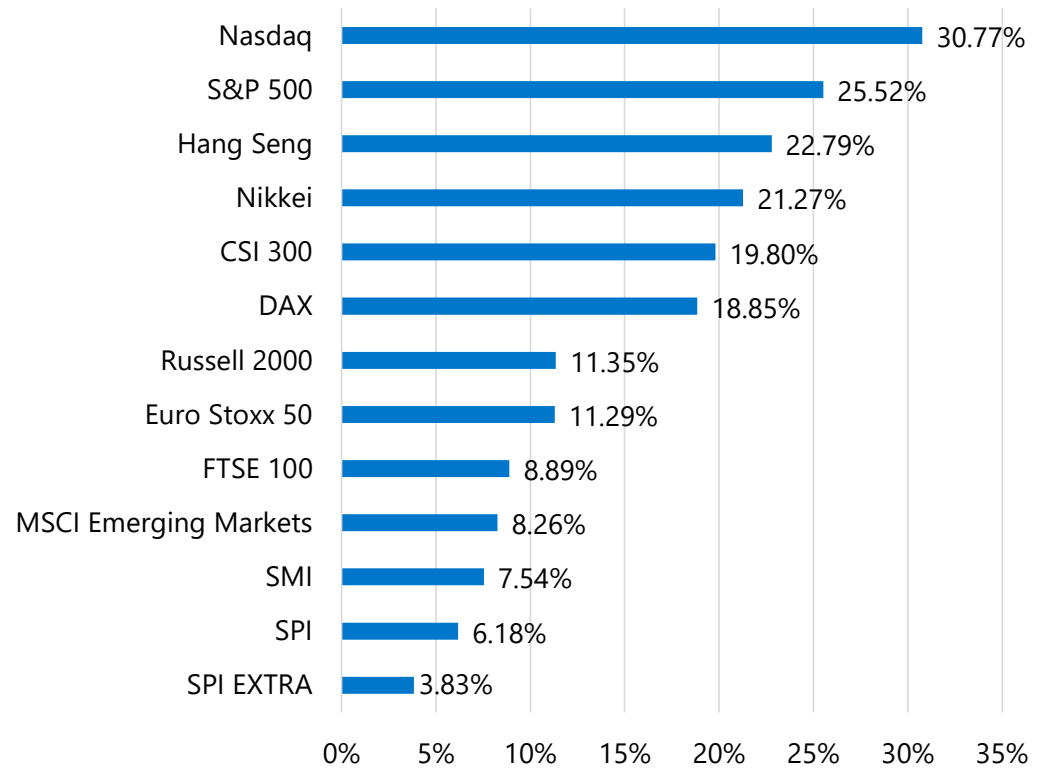
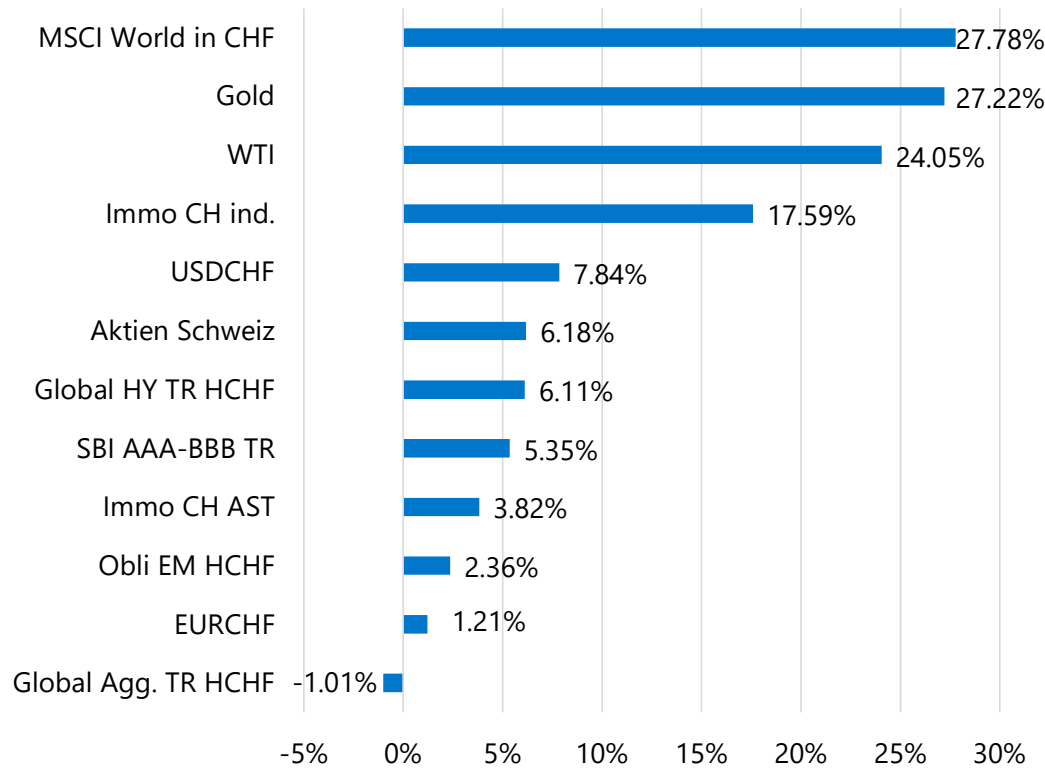


- MSCI World in CHF
- Gold
- Kotierte Immobilienfonds
- SBI
- HY-Bonds
- Nasdaq

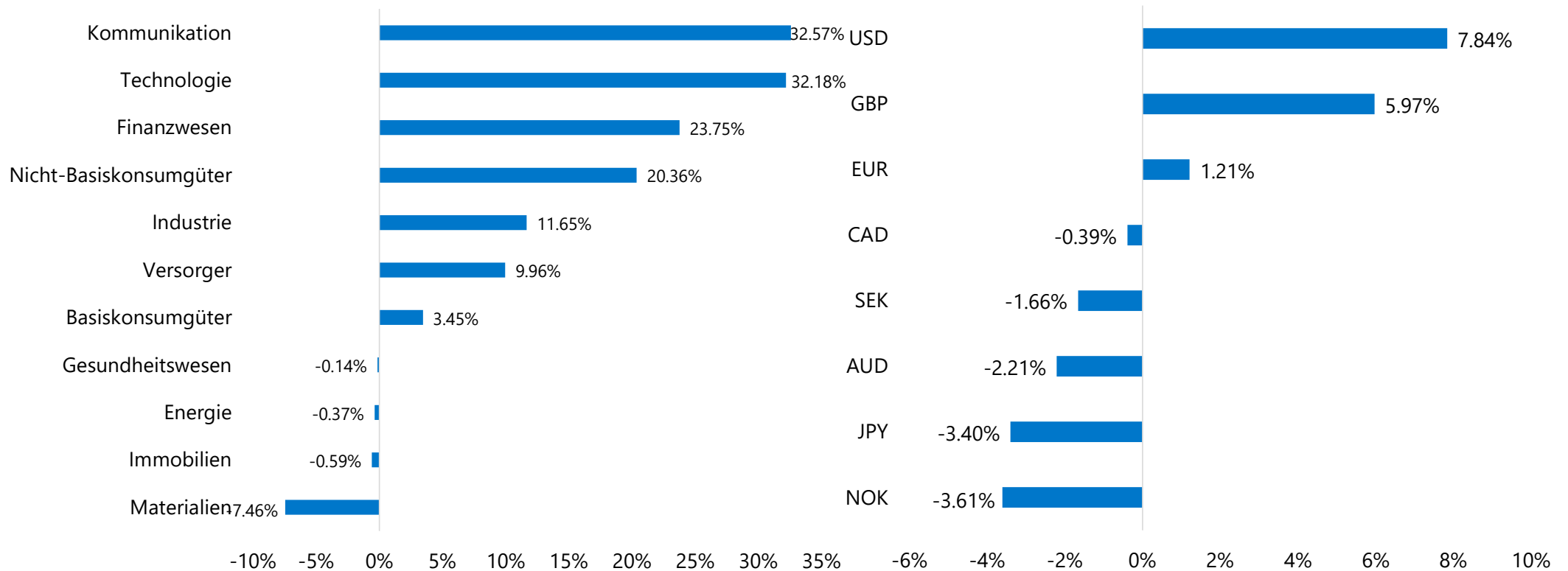


- Aktien Schweiz Large vs. SMID
- Aktien Ausland USA vs. Europa
- Aktien Ausland Large vs. SMID
- Global Agg. Bonds

Anlageklassen / Aktienindex 01.01.24-31.12.24 (in LC)



Aktiensektoren / Währungen 01.01.24-31.12.24 (in LC)



Zinsen 01.01.24-31.12.24

	3M Interbank		12M Interbank		5Jahre Gov.		10 Jahre Gov.		30 Jahre Gov.	
	31.12.24	Δ YTD	31.12.24	Δ YTD	31.12.24	Δ YTD	31.12.24	Δ YTD	31.12.24	Δ YTD
CHF	0.44%	-1.29%	0.31%	-1.38%	0.08%	-0.68%	0.27%	-0.39%	0.33%	-0.17%
EUR/DE	2.85%	-1.14%	2.44%	-1.11%	2.15%	0.21%	2.36%	0.34%	2.59%	0.33%
EUR/IT	2.85%	-1.14%	2.44%	-1.11%	2.86%	-0.20%	3.52%	-0.17%	4.20%	-0.16%
GBP	4.62%	-0.58%	4.47%	-0.26%	4.34%	0.89%	4.57%	1.04%	5.13%	0.99%
USD	4.43%	-1.16%	4.14%	-1.03%	4.38%	0.54%	4.57%	0.69%	4.78%	0.75%

2. Performance Review

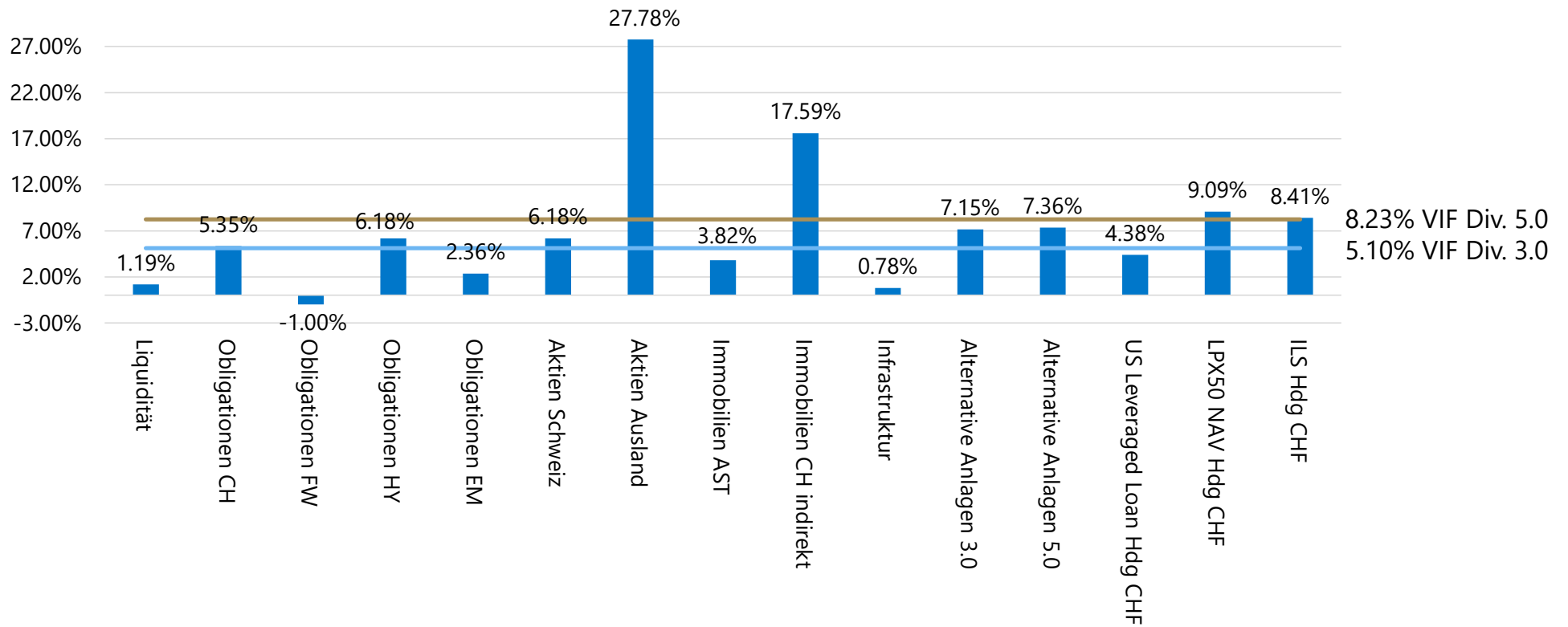
Performance VIF Div. 3.0 vs. Peers

	2024	Q4 2024	3 Jahre (TR p.a.) 31.12.24	5 Jahre (TR p.a.) 31.12.24
VIF Div. 3.0	5.10%	0.96%	-0.78%	1.01%
BM VIF Div. 3.0	5.22%	0.77%	-0.92%	0.23%
Delta VIF Div. 3.0 zum BM	-0.12%	+0.19%	+0.14%	+0.78%
Valitas Sustainable 3.0	3.60%	0.24%	-2.37%	0.24%
Valitas Index Plus 3.0	5.47%	0.76%	0.18%	1.23%
Baloise BVG-Mix 15 Plus I	6.24%	1.06%	-0.08%	0.16%
CSA Mixta-BVG 15 Plus I	4.65%	0.51%	-0.94%	1.06%
SAST BVG Ertrag Tranche A	2.57%	-0.45%	-2.76%	-0.52%
Swiss Life BVG Mix 15	3.66%	-0.36%	-0.34%	1.17%
Zürich Profil Defensiv	5.18%	0.47%	0.07%	1.84%
IST Mixta Optima 15 II	5.17%	0.51%	-0.31%	1.03%
Mittelwert Peer	4.57%	0.34%	-0.82%	0.78%
Delta VIF Div. 3.0 zum Peer Mittelwert	+0.53%	+0.62%	+0.04%	+0.23%

Performance VIF Div. 5.0 vs. Peers

	2024	Q4 2024	3 Jahre (TR p.a.) 31.12.2024	5 Jahre (TR p.a.) 31.12.2024
VIF Div. 5.0	8.23%	1.21%	-0.23%	2.62%
BM VIF Div. 5.0	9.32%	1.36%	0.38%	2.40%
Delta VIF Div. 5.0 zum BM	-1.09%	-0.15%	-0.61%	+0.22%
Valitas Sustainable 5.0	7.10%	0.63%	-1.77%	1.70%
Valitas Index Plus 5.0	8.89%	0.42%	0.13%	2.95%
Baloise BVG-Mix 40 Plus I	8.43%	0.74%	0.00%	1.46%
UBS AST BVG-40 Aktiv Plus I-A1	6.92%	0.72%	-0.62%	1.75%
Reichmuth Alpine S	6.01%	-1.13%	-0.65%	2.09%
GAM Inst BVG/LPP 40 - A1	9.02%	0.41%	-0.28%	2.09%
BCV-Pension 40	10.92%	1.79%	0.30%	2.32%
SAST BVG Nachhaltigkeit Tranche A	4.90%	-0.57%	-1.80%	1.26%
Pictet - LPP Sustainable Multi Asset 40	9.52%	1.07%	-0.41%	0.46%
Mittelwert Peer	7.97%	0.45%	-0.57%	1.79%
Delta VIF Div. 5.0 zum Peer Mittelwert	+0.26%	+0.76%	+0.34%	+0.83%
Pictet LPP 2015 - 40	9.68%	1.30%	0.24%	2.48%
Pictet LPP 2000 - 40	10.54%	1.54%	0.29%	2.23%

Benchmark Performance 01.01.23-31.12.24



Performancetreiber 01.01.24-31.12.24 vs. BM



- Immobilienfonds indirekt
- Obligationen FW
- Obligationen EM
- Obligationen HY
- Alternative Anlagen PE/ILS



- Aktien Ausland USA vs. Europa
- Aktien Schweiz Large vs. SMID
- Immobilien Ausland

3. Asset Allokation gem. PMG Reporting

Asset Allokation VIF Div. 3.0 per 31.12.24

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	0.39%	1.00%	-0.61%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	26.29%	30.00%	-3.71%	0.00%	40.00%
Obligationen FW hedged CHF	18.28%	21.00%	-2.72%	8.00%	34.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	1.03%	0.00%	1.03%	0.00%	10.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	0.65%	0.00%	0.65%	0.00%	10.00%
Aktien Schweiz	7.91%	7.50%	0.41%	2.50%	10.00%
Aktien Ausland	8.64%	7.50%	1.14%	2.50%	10.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	11.09%	11.00%	0.09%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	7.97%	8.00%	-0.03%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	2.70%	2.00%	0.70%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.88%	12.00%	1.88%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

Asset Allokation VIF Div. 5.0 per 31.12.24

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien					
(Exposure in %)	Gewichtung			Bandbreiten	
	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	0.49%	1.00%	-0.51%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	9.65%	12.00%	-2.35%	0.00%	30.00%
Obligationen FW hedged CHF	4.90%	5.00%	-0.10%	0.00%	15.00%
Obligationen High Yield hedged CHF	2.95%	3.00%	-0.05%	0.00%	7.00%
Obligationen Emerging Markets hedged CHF	3.04%	3.00%	0.04%	0.00%	7.00%
Aktien Schweiz	19.84%	20.00%	-0.16%	12.50%	25.00%
Aktien Ausland	22.06%	20.00%	2.06%	12.50%	25.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	10.53%	11.00%	-0.47%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	10.21%	11.00%	-0.79%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.11%	0.00%	1.11%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.70%	2.00%	-0.30%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.51%	12.00%	1.51%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

4. Taktik / Marktausblick

Taktische Entscheidungen und Marktausblick

- SNB-Zinssenkung auf Null bereits eingepreist an den Märkten
- EZB dürfte im Jahre 2025 die Zinsen weiter Richtung 2% oder sogar darunter senken
- Von der Fed werden aktuell im Markt zwei Zinsreduktionen erwartet → Potential auf mehr Zinssenkungen ist aus unserer Sicht gegeben
- Europa Inflation im Dezember: Schweiz 0.6%, Deutschland 2.6%, UK 2.5%
- US-Inflation bei 2.9% → «higher for longer?», Handelskrieg als möglicher Inflationstreiber
- Leichtes Übergewicht in den Aktien lassen wir bestehen → Schweiz und Ausland Exposure wurde ausgeglichen
- Gewichtete Duration im Obligationen FW Bereich neutral zum BM
- Immobilien indirekt wurden Gewinne mitgenommen und die Quote unter den BM reduziert → Allokation in Immobilien direkt wurde erhöht

Taktik Q1/Q2 25 | Outlook PMG

	3-6 Monate	6-18 Monate	Kommentar
Obligationen CHF	↔	↓	Zinssenkungs-Zyklus schon weit vorgeschritten → weiteres Zinssenkungspotential limitiert
Obligationen FW hed. CHF	↔	↑	Höheres Potential für Zinssenkungen als derzeit erwartet
Obligationen HY hed. CHF	↔	↔	Credit-Spreads eher «tight» historisch gesehen → Potential limitiert
Obligationen EM hed. CHF	↔	↔	Credit-Spreads eher «tight» historisch gesehen → Potential limitiert
Aktien Schweiz	↑	↑	Nachholbedarf bei den CH-Aktien
Aktien Ausland	↑	↑	Aktien weiterhin attraktiv → Diversifikation in die Breite wird wichtiger
Immobilien CH direkt/AST	↑	↑	Aufwertungsgewinne Potential → Fremdkapitalkosten reduzieren sich
Immobilien Schweiz indirekt	↔	↔	Kotierte Immobilienfonds → Zinsbewegung wurde bereits 2024 vollzogen und die Agios bereits wieder auf hohem Niveau
Alternative Anlagen	↑	↑	Attraktive Anlageklasse über die lange Frist mit tiefer Volatilität → Fremdkapitalkosten reduzieren sich

SNB Leitzins Erwartungen

Eins bis zwei Zinssenkungen bis Ende Jahr nicht ausgeschlossen

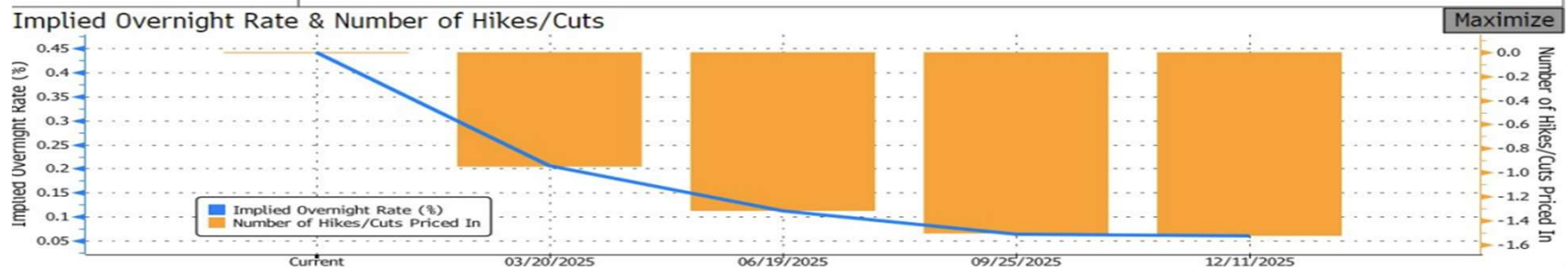
Region: Switzerland »

Target Rate 0.50
Effective Rate 0.451045

Instrument: Overnight Index Swaps »

Pricing Date 01/30/2025
Cur. Imp. O/N Rate 0.442

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/20/2025	-0.949	-94.9%	-0.237	0.205	0.250
06/19/2025	-1.319	-37.0%	-0.330	0.112	0.250
09/25/2025	-1.512	-19.3%	-0.378	0.064	0.250
12/11/2025	-1.529	-1.7%	-0.382	0.060	0.250

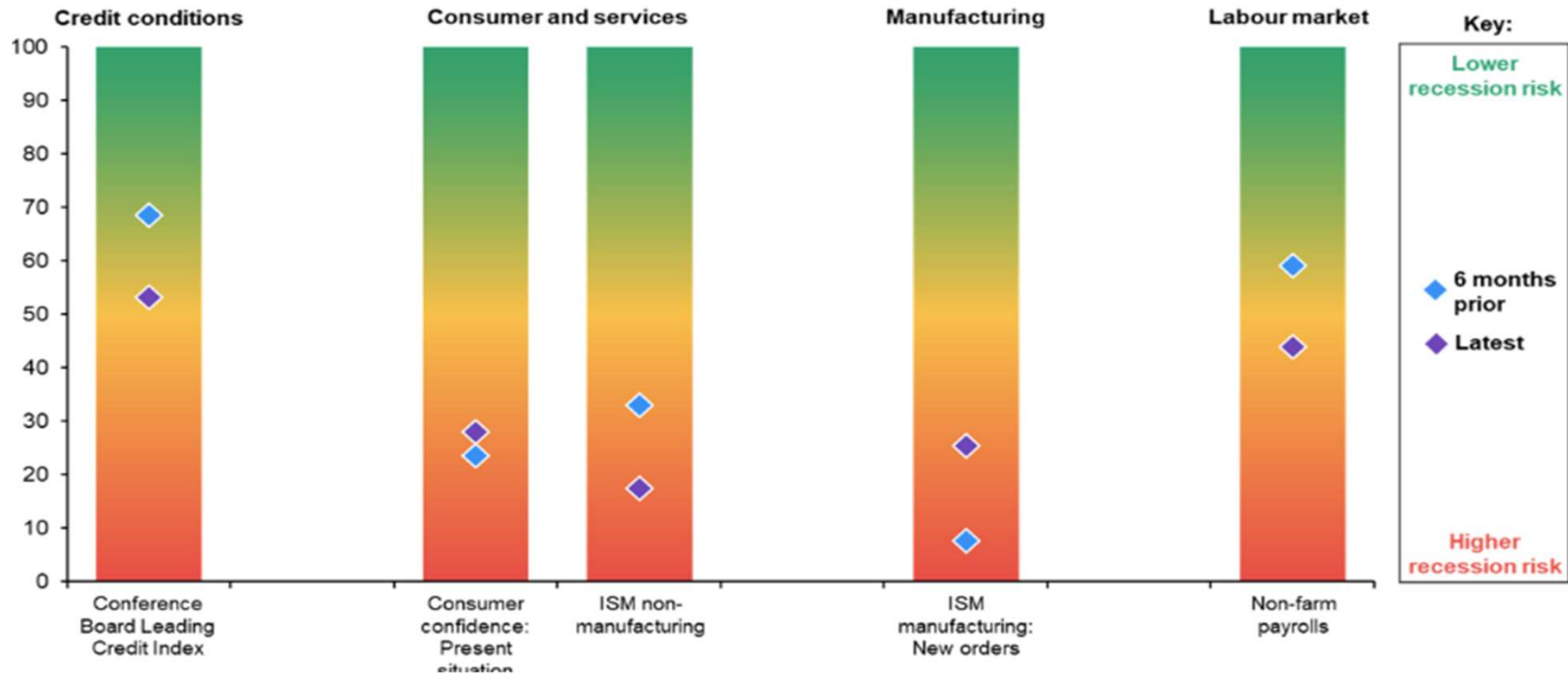


Quelle: Bloomberg

Konjunkturmonitor der USA

US economic indicators

Percentile rank relative to historic data since 1990

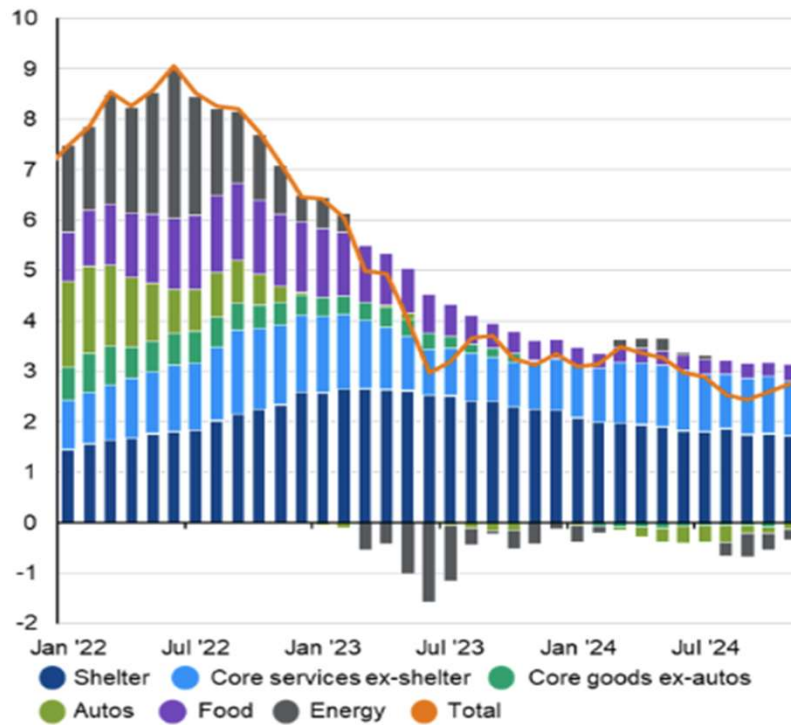


Quelle: JPM

US-Inflation

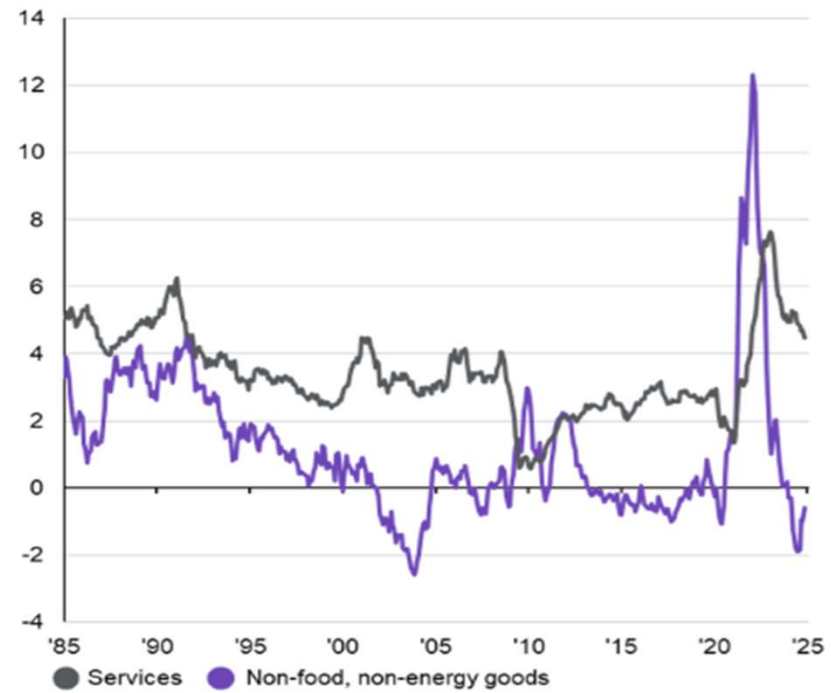
US headline inflation breakdown

% change year on year



US goods and services inflation

% change year on year



Fed Leitzins Erwartungen

Bis zu zwei Zinssenkungen werden bis Ende Jahr erwartet

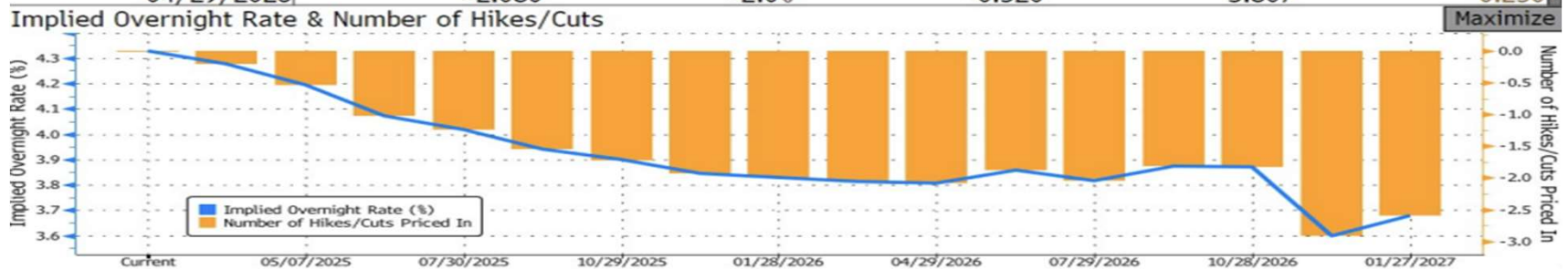
Region: United States »

Target Rate 4.50
Effective Rate 4.33

Instrument: Fed Funds Futures »

Pricing Date 01/30/2025
Cur. Imp. O/N Rate 4.328

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/19/2025	-0.203	-20.3%	-0.051	4.277	0.250
05/07/2025	-0.536	-33.3%	-0.134	4.194	0.250
06/18/2025	-1.017	-48.1%	-0.254	4.073	0.250
07/30/2025	-1.240	-22.3%	-0.310	4.017	0.250
09/17/2025	-1.544	-30.4%	-0.386	3.941	0.250
10/29/2025	-1.720	-17.6%	-0.430	3.898	0.250
12/10/2025	-1.925	-20.5%	-0.481	3.846	0.250
01/28/2026	-1.990	-6.5%	-0.498	3.830	0.250
03/18/2026	-2.060	-7.0%	-0.515	3.812	0.250
04/29/2026	-2.080	-2.0%	-0.520	3.807	0.250

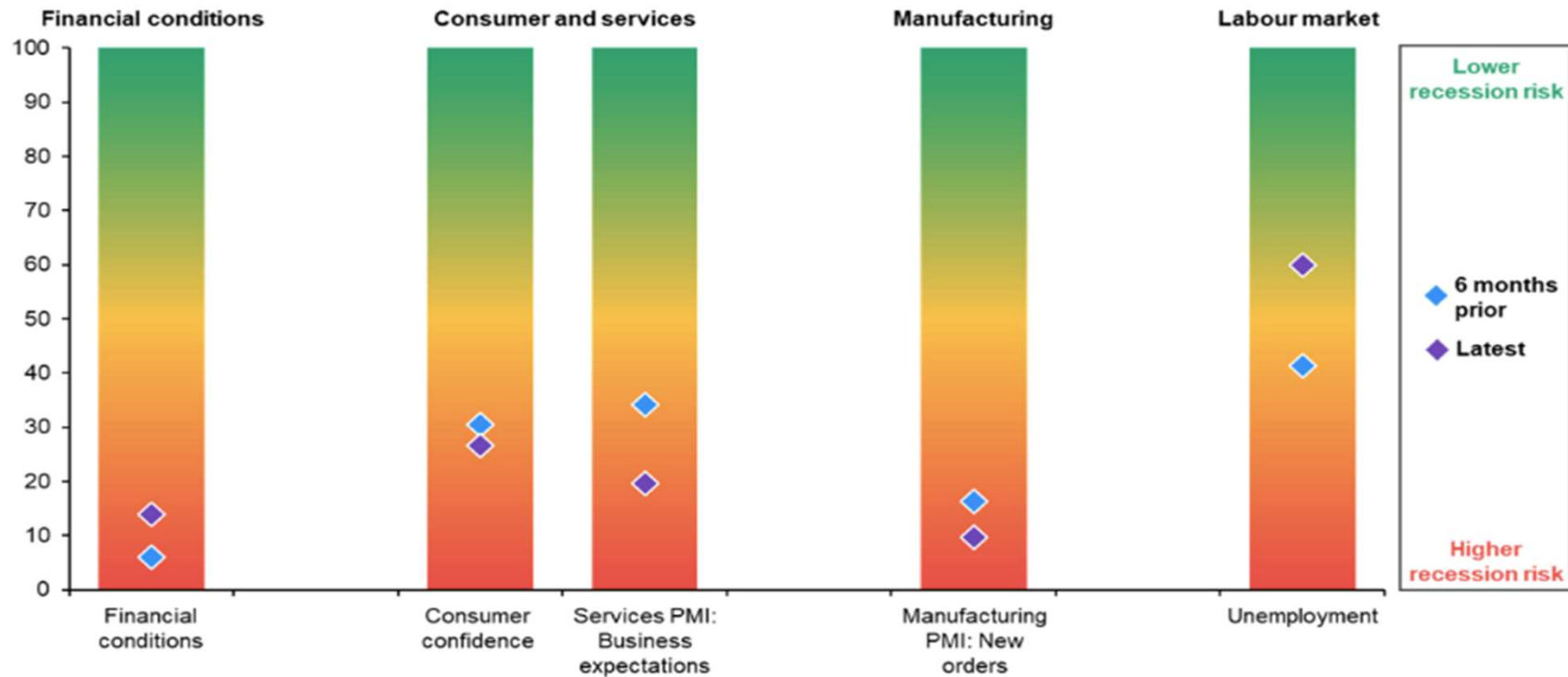


Quelle: Bloomberg

Konjunkturmonitor der Eurozone

Eurozone economic indicators

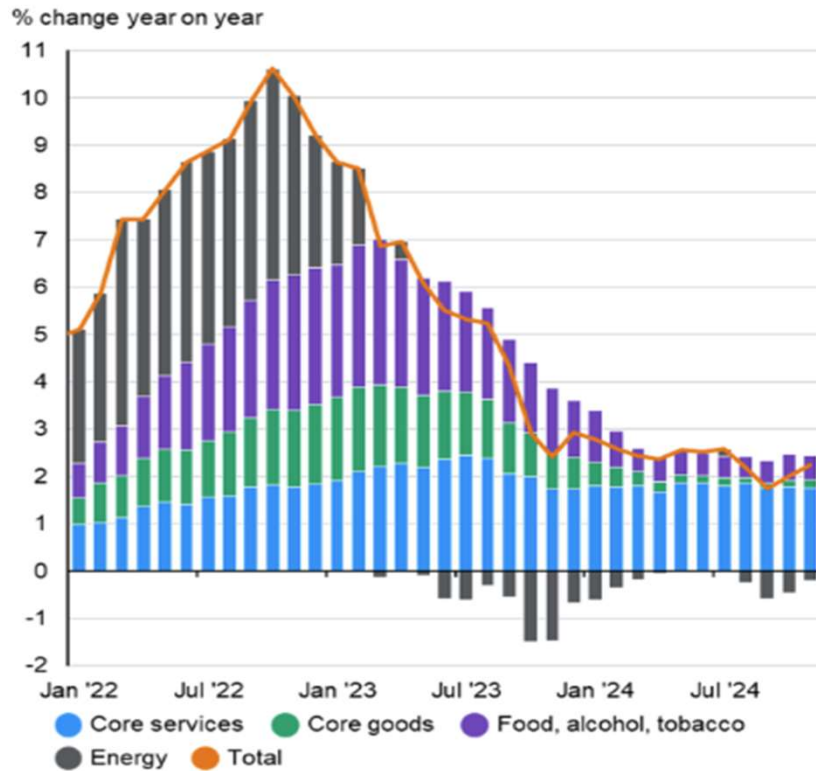
Percentile rank relative to historic data since 1999



Quelle: JPM

EU-Inflation

Eurozone headline inflation breakdown



Eurozone headline and core inflation



Quelle: JPM

EZB Leitzins Erwartungen

Bis zu drei weiteren Zinssenkungen bis Ende Jahr möglich

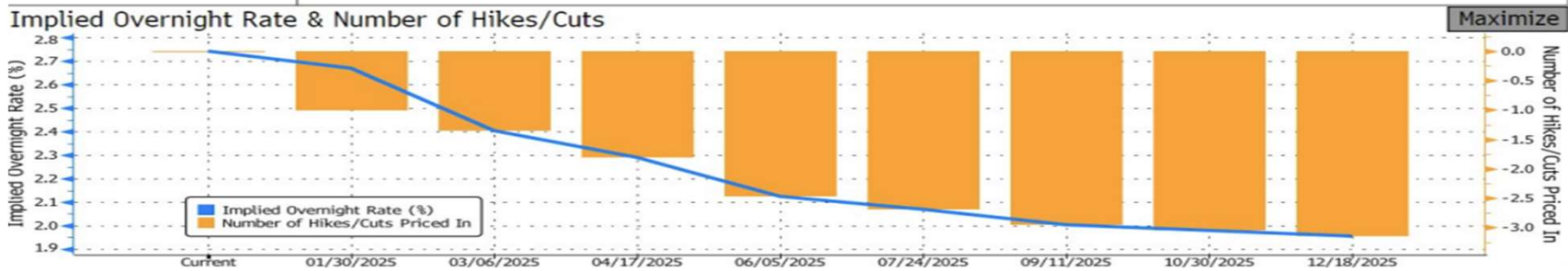
Region: Eurozone »

Target Rate 2.7500
Effective Rate 2.9230

Instrument: Overnight Index Swaps »

Pricing Date 01/30/2025
Cur. Imp. O/N Rate 2.742

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
01/30/2025	-1.013	-101.3%	-0.253	2.668	0.250
03/06/2025	-1.349	-134.9%	-0.337	2.404	0.250
04/17/2025	-1.809	-46.0%	-0.452	2.289	0.250
06/05/2025	-2.466	-65.8%	-0.617	2.125	0.250
07/24/2025	-2.686	-22.0%	-0.671	2.070	0.250
09/11/2025	-2.958	-27.2%	-0.739	2.002	0.250
10/30/2025	-3.055	-9.7%	-0.764	1.978	0.250
12/18/2025	-3.146	-9.1%	-0.786	1.955	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.