

Investment Reporting

06.05.2025

VIF Diversified 3.0/5.0

Kevin Fähndrich / PMG Asset Management

Inhaltsverzeichnis

		Seite
1	Marktrückblick YTD 2025	3
2	Performance Review	8
3	Asset Allokation gem. PMG Reporting	16
4	Taktik / Marktausblick	19

1. Marktrückblick YTD 2025

Marktrückblick YTD 2025

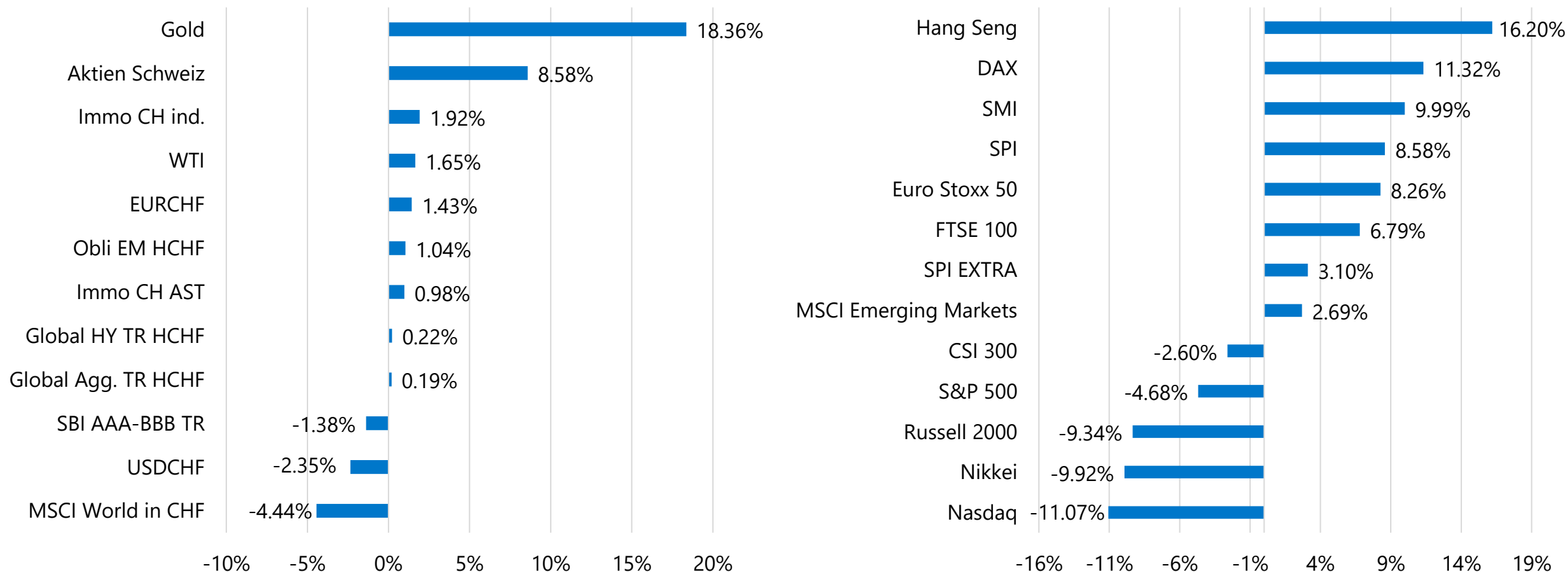


- Aktien Schweiz und Europa
- Gold
- Kotierte Immobilienfonds
- Aktien China

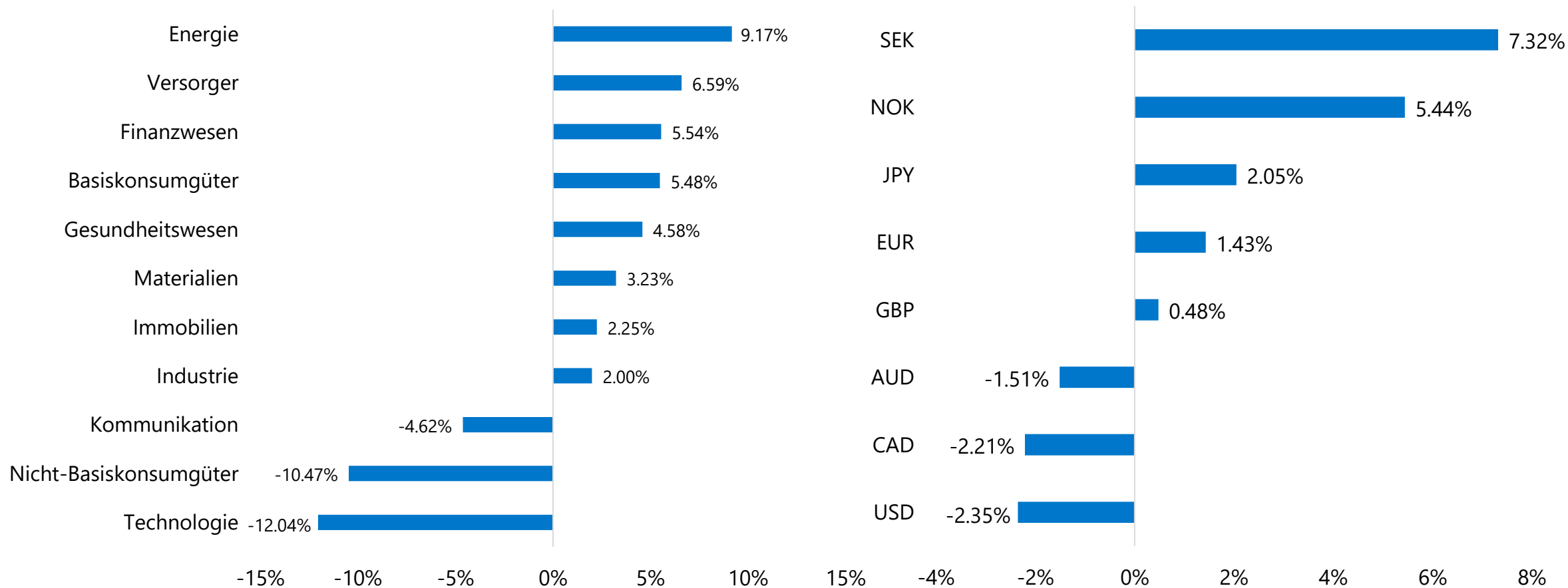


- Aktien USA
- Aktien Ausland
- Tech Titel

Anlageklassen / Aktienindex 01.01.25-31.03.25 (in LC)



Aktiensektoren / Währungen 01.01.25-31.03.25 (in Lc)



Zinsen 01.01.25-31.03.25

	3M Interbank		12M Interbank		5Jahre Gov.		10 Jahre Gov.		30 Jahre Gov.	
	31.03.25	Δ YTD	31.03.25	Δ YTD	31.03.25	Δ YTD	31.03.25	Δ YTD	31.03.25	Δ YTD
CHF	0.19%	-0.25%	0.32%	0.01%	0.31%	0.24%	0.54%	0.27%	0.67%	0.34%
EUR/DE	2.41%	-0.44%	2.34%	-0.10%	2.34%	0.19%	2.74%	0.37%	3.09%	0.50%
EUR/IT	2.41%	-0.44%	2.34%	-0.10%	2.88%	0.02%	3.87%	0.35%	4.59%	0.39%
GBP	4.36%	-0.27%	4.16%	-0.30%	4.28%	-0.06%	4.67%	0.11%	5.28%	0.15%
USD	4.16%	-0.27%	4.02%	-0.12%	3.95%	-0.43%	4.21%	-0.37%	4.57%	-0.21%

2. Performance Review

Performance VIF Div. 3.0 vs. Peers

	YTD (30.04.2025)	Q1 2025	3 Jahre (TR p.a.) 31.03.2025	5 Jahre (TR p.a.) 31.03.2025
VIF Div. 3.0	0.05%	0.62%	0.63%	2.43%
BM VIF Div. 3.0		-0.16%	0.46%	1.46%
Delta VIF Div. 3.0 zum BM		+0.78%	+0.17%	+0.97%
Valitas Sustainable 3.0	-0.26%	0.23%	-0.83%	1.59%
Valitas Index Plus 3.0	0.28%	0.88%	1.49%	2.46%
Baloise BVG-Mix 15 Plus I	0.41%	0.40%	1.75%	1.70%
CSA Mixta-BVG 15 Plus I	-0.67%	-0.22%	0.07%	2.12%
SAST BVG Ertrag Tranche A	-0.15%	0.53%	-0.79%	0.71%
Swiss Life BVG Mix 15	-0.17%	0.35%	0.87%	2.08%
Zürich Profil Defensiv	-0.31%	0.10%	1.47%	3.15%
IST Mixta Optima 15 II	-0.08%	0.47%	1.15%	2.15%
Mittelwert Peer	-0.12%	0.34%	0.65%	2.04%
Delta VIF Div. 3.0 zum Peer Mittelwert	+0.17%	+0.28%	-0.02%	+0.39%
Rang VIF Div. 3.0	3 von 9	2 von 9	6 von 9	3 von 9

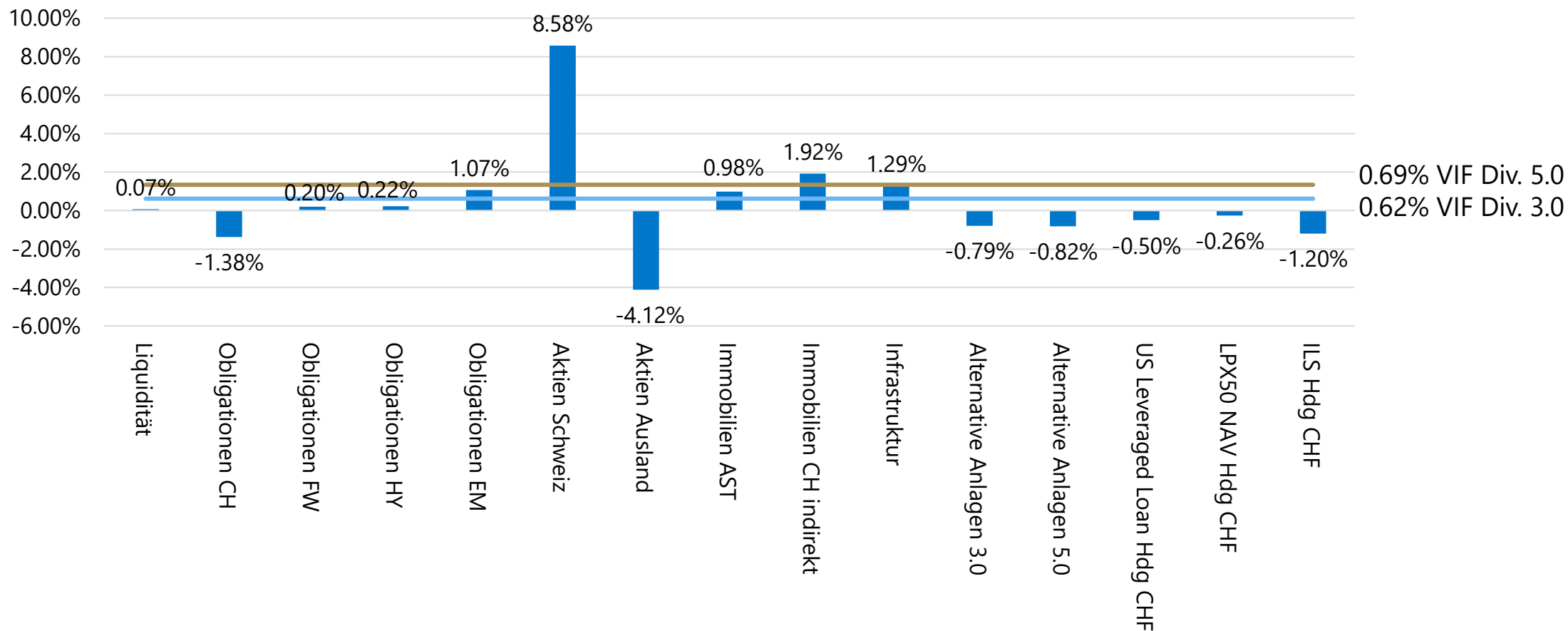
Performance VIF Div. 5.0 vs. Peers

	YTD (30.04.2025)	Q1 2025	3 Jahre (TR p.a.) 31.03.2025	5 Jahre (TR p.a.) 31.03.2025
VIF Div. 5.0	-1.26%	0.69%	1.29%	4.96%
BM VIF Div. 5.0		0.68%	1.94%	4.63%
Delta VIF Div. 5.0 zum BM		+0.01%	-0.65%	+0.33%
Valitas Sustainable 5.0	-0.74%	1.34%	0.14%	4.05%
Valitas Index Plus 5.0	-0.01%	2.07%	2.28%	5.37%
Baloise BVG-Mix 40 Plus I	0.03%	1.55%	2.06%	3.86%
UBS AST BVG-40 Aktiv Plus I-A1	-1.77%	-0.06%	0.87%	3.83%
Reichmuth Alpine S		1.67%	1.24%	4.41%
GAM Inst BVG/LPP 40 - A1	-2.00%	0.00%	1.63%	4.08%
BCV-Pension 40	-0.75%	0.87%	2.26%	4.55%
SAST BVG Nachhaltigkeit Tranche A	-1.96%	-0.40%	-0.13%	3.02%
Pictet - LPP Sustainable Multi Asset 40	-2.51%	-1.04%	1.03%	
Mittelwert Peer	-1.21%	0.67%	1.26%	4.15%
Delta VIF Div. 5.0 zum Peer Mittelwert	+0.05%	+0.02%	+0.03%	+0.81%
Rang VIF Div. 5.0	6 von 10	6 von 10	5 von 10	2 von 9

Performance VIF Div. Strategien vs. Peers

	Q1 2025	3 Jahre (TR p.a.) 31.03.2025	5 Jahre (TR p.a.) 31.12.2024
VIF Div. 3.5	0.64%	0.80%	3.06%
Valitas Sustainable 3.5	0.51%	-0.59%	2.21%
VIF Index Plus 3.3	1.06%	1.61%	2.90%
Zürich MIX 20	1.33%	1.82%	3.50%
VIF Div. 4.0	0.66%	0.96%	3.70%
Valitas Sustainable 4.0	0.79%	-0.35%	2.82%
VIF Index Plus 3.7	1.30%	1.77%	3.48%
CSA 2 Mixta-BVG 25	-0.54%	1.01%	2.66%
IST Mixta Optima 25 I	1.09%	1.37%	3.41%
Swisscanto (CH) - 25 Passiv VT	0.89%	0.64%	2.64%
Swisscanto Avant BVG Responsible PF25 GT	-0.37%	1.42%	2.53%
VIF Div. 4.5	0.67%	1.13%	4.33%
Valitas Sustainable 4.5	1.06%	-0.10%	3.44%
Valitas Index Plus 4.3	1.65%	2.00%	4.35%
Swiss Life BVG Mix 35	0.54%	1.24%	3.76%
CSA 2 Mixta-BVG 35	-0.29%	1.33%	3.64%
Helvetia AST BVG-Mix Plus 35	0.45%	2.38%	4.42%
IST Mixta Optima 35	1.34%	1.50%	4.09%

Benchmark Performance 01.01.25-31.03.25



Performancetreiber 01.01.25-31.03.25 vs. BM



- Obligationen FW/CH/HY/EM
- Immobilien Schweiz direkt/ AST
- Alternative Anlagen



- Aktien Ausland / Schweiz
- Immobilien Schweiz indirekt
- Immobilien Ausland

VIF Div. 3.0 Performanceanalyse YTD 2025

Performance-Beitrag und -Attribution - YTD

Jan 2025 - Mär 2025

Fonds

Benchmark

Management-Effekte

	Performance	Gewichtung*	Beitrag	Performance	Gewichtung*	Beitrag	Allokation	Selektion	Total
Liquidität	-0.39%	1.13%	0.00%	0.07%	1.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%
FX Derivative		-0.18%	-0.12%				-0.12%	0.00%	-0.12%
Obligationen CHF	-0.51%	25.47%	-0.13%	-1.38%	30.00%	-0.41%	0.06%	0.22%	0.28%
Obligationen FW hedged CHF	0.75%	17.42%	0.13%	0.20%	21.00%	0.04%	-0.01%	0.10%	0.08%
Obligationen High Yield hdgd CHF	1.19%	1.07%	0.01%	0.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%
Obligationen EM hedged CHF	2.47%	0.38%	0.01%	1.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%
Aktien Schweiz	7.30%	8.43%	0.62%	8.58%	7.50%	0.64%	0.08%	-0.11%	-0.03%
Aktien Ausland	-5.00%	8.05%	-0.40%	-4.12%	7.50%	-0.31%	-0.02%	-0.07%	-0.09%
Immobilien Schweiz direkt / AST	4.52%	11.81%	0.53%	0.98%	11.00%	0.11%	0.01%	0.42%	0.43%
Immobilien Schweiz indirekt	1.37%	7.32%	0.10%	1.92%	8.00%	0.15%	-0.01%	-0.04%	-0.05%
Immobilien Ausland indirekt	0.59%	1.22%	0.01%	0.84%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%
Anlagen in Infrastrukturen	1.34%	3.50%	0.05%	1.29%	2.00%	0.03%	0.02%	0.00%	0.02%
Alternative Anlagen	0.16%	14.39%	0.02%	-0.79%	12.00%	-0.09%	-0.02%	0.14%	0.12%
TER			-0.21%			-0.32%	0.11%		0.11%
Total:	0.62%	100.00%	0.62%	-0.16%	100.00%	-0.16%	0.12%	0.66%	0.79%

VIF Div. 5.0 Performanceanalyse YTD 2025

Performance-Beitrag und -Attribution - YTD

Jan 2025 - Mär 2025

	Fonds			Benchmark			Management-Effekte		
	Performance	Gewichtung*	Beitrag	Performance	Gewichtung*	Beitrag	Allokation	Selektion	Total
Liquidität	4.74%	1.28%	0.06%	0.07%	1.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.06%
FX Derivative		-0.06%	-0.06%				-0.06%	0.00%	-0.06%
Obligationen CHF	-0.73%	8.91%	-0.07%	-1.38%	12.00%	-0.17%	0.06%	0.06%	0.12%
Obligationen FW hedged CHF	0.89%	4.59%	0.04%	0.20%	5.00%	0.01%	0.00%	0.03%	0.03%
Obligationen High Yield hdgd CHF	0.85%	2.98%	0.03%	0.22%	3.00%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%
Obligationen EM hedged CHF	1.54%	2.47%	0.04%	1.07%	3.00%	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%
Aktien Schweiz	7.35%	21.26%	1.56%	8.58%	20.00%	1.72%	0.10%	-0.26%	-0.16%
Aktien Ausland	-5.37%	21.21%	-1.14%	-4.12%	20.00%	-0.82%	-0.06%	-0.27%	-0.32%
Immobilien Schweiz direkt / AST	2.96%	10.73%	0.32%	0.98%	11.00%	0.11%	0.00%	0.21%	0.21%
Immobilien Schweiz indirekt	1.44%	9.92%	0.14%	1.92%	11.00%	0.21%	-0.01%	-0.05%	-0.06%
Immobilien Ausland indirekt	0.59%	1.11%	0.01%	0.84%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Anlagen in Infrastrukturen	1.17%	2.06%	0.02%	1.29%	2.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
Alternative Anlagen	0.02%	13.55%	0.00%	-0.82%	12.00%	-0.10%	-0.02%	0.11%	0.09%
TER			-0.27%			-0.34%	0.07%		0.07%
Total:	0.69%	100.00%	0.69%	0.68%	100.00%	0.68%	0.08%	-0.07%	0.01%

3. Asset Allokation gem. PMG Reporting

Asset Allokation VIF Div. 3.0 per 31.03.25

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

Gewichtung

Bandbreiten

	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	1.83%	1.00%	0.83%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	25.37%	30.00%	-4.63%	0.00%	40.00%
Obligationen FW hedged CHF	17.25%	21.00%	-3.75%	8.00%	34.00%
Obligationen High Yield hdgd CHF	1.08%	0.00%	1.08%	0.00%	5.00%
Obligationen EM hedged CHF	0.19%	0.00%	0.19%	0.00%	5.00%
Aktien Schweiz	8.50%	7.50%	1.00%	2.50%	10.00%
Aktien Ausland	7.51%	7.50%	0.01%	2.50%	10.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	12.02%	11.00%	1.02%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	7.10%	8.00%	-0.90%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	3.85%	2.00%	1.85%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	14.09%	12.00%	2.09%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

Asset Allokation VIF Div. 5.0 per 31.03.25

Strategie und Bandbreiten nach Anlagekategorien

(Exposure in %)

Gewichtung

Bandbreiten

	Portfolio	Strategie	Relativ	Minimum	Maximum
Liquidität	2.72%	1.00%	1.72%	0.00%	10.00%
Obligationen CHF	8.89%	12.00%	-3.11%	0.00%	30.00%
Obligationen FW hedged CHF	4.60%	5.00%	-0.40%	0.00%	15.00%
Obligationen High Yield hdgd CHF	3.01%	3.00%	0.01%	0.00%	7.00%
Obligationen EM hedged CHF	1.52%	3.00%	-1.48%	0.00%	7.00%
Aktien Schweiz	21.62%	20.00%	1.62%	12.50%	25.00%
Aktien Ausland	20.03%	20.00%	0.03%	12.50%	25.00%
Immobilien Schweiz direkt / AST	10.93%	11.00%	-0.07%	0.00%	15.00%
Immobilien Schweiz indirekt	10.02%	11.00%	-0.98%	0.00%	15.00%
Immobilien Ausland indirekt	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	5.00%
Anlagen in Infrastrukturen	2.24%	2.00%	0.24%	0.00%	5.00%
Alternative Anlagen	13.28%	12.00%	1.28%	0.00%	15.00%
Total	100.00%	100.00%	0.00%		

4. Taktik / Marktausblick

Taktische Entscheidungen und Marktausblick

Marktausblick

Geldpolitik:

- Die EZB dürfte im Jahre 2025 die Zinsen weiter Richtung 1.5% senken.
- Von der Fed wird derzeit bis Jahresende eine Zinssenkung auf 3.5% erwartet.

Makrodaten:

- Inflation stabil im März: Schweiz 0.3%, Eurozone 2.2%; US-Inflation bei 2.4% → Sonderzölle könnten Inflation wieder anheizen.
- Schwache PMI-Daten im Manufacturing Bereich.

Geopolitik:

- Situation bezüglich der Zollpolitik hat sich beruhigt, der Ausgang ist aber weiterhin ungewiss.
- Rohstoffvertrag zwischen der Ukraine und den USA ist positiv zu werten.

Taktische Entscheidungen

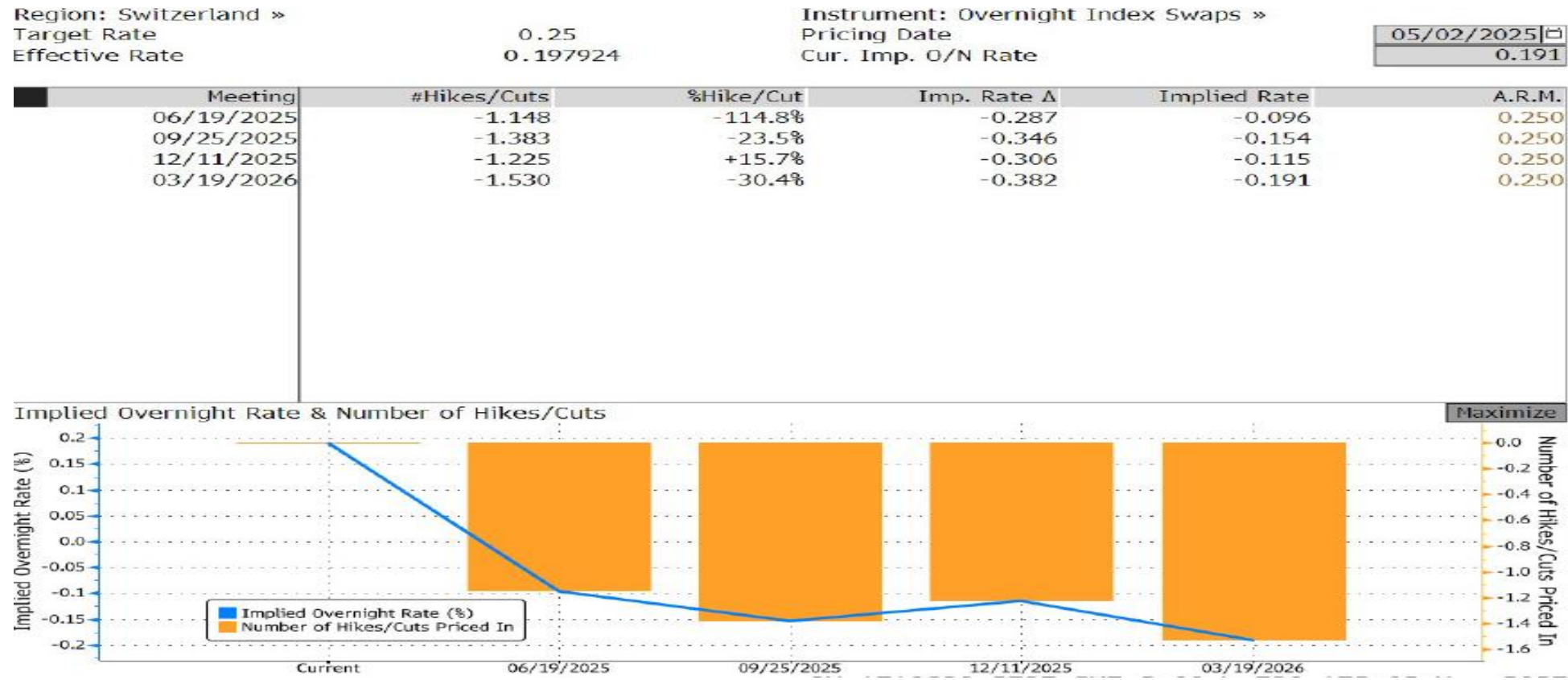
- Gewichtete Duration im Obligationen FW Bereich weiterhin neutral zum BM.
- Reduktion SMID Exposure:
 - Switch MDAX und FSTE250 in EuroStoxx50
 - Switch Russell 2000 in S&P400
 - 5.0 Verkauf SMIM und Kauf CH-Dividenden-Strategie
- Verkauf Japan und Kauf MSCI World

Taktik Q2/Q3 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 im CHF
Obligationen HY hed. CHF	↔	↔	Credit-Spreads erhöhen sich aufgrund des unsicheren Wirtschaftsausblicks
Obligationen EM hed. CHF	↔	↔	Credit-Spreads erhöhen sich aufgrund des unsicheren Wirtschaftsausblicks
Aktien Schweiz	↔	↑	Kurzfristig neutral → langfristig attraktive Einstiegsmöglichkeiten / Risikoprämien
Aktien Ausland	↔	↑	Kurzfristig neutral → langfristig attraktive Einstiegsmöglichkeiten / Risikoprämien
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 am 02.05.2025

Eine weitere Zinssenkung wird bis Ende Jahr erwartet.

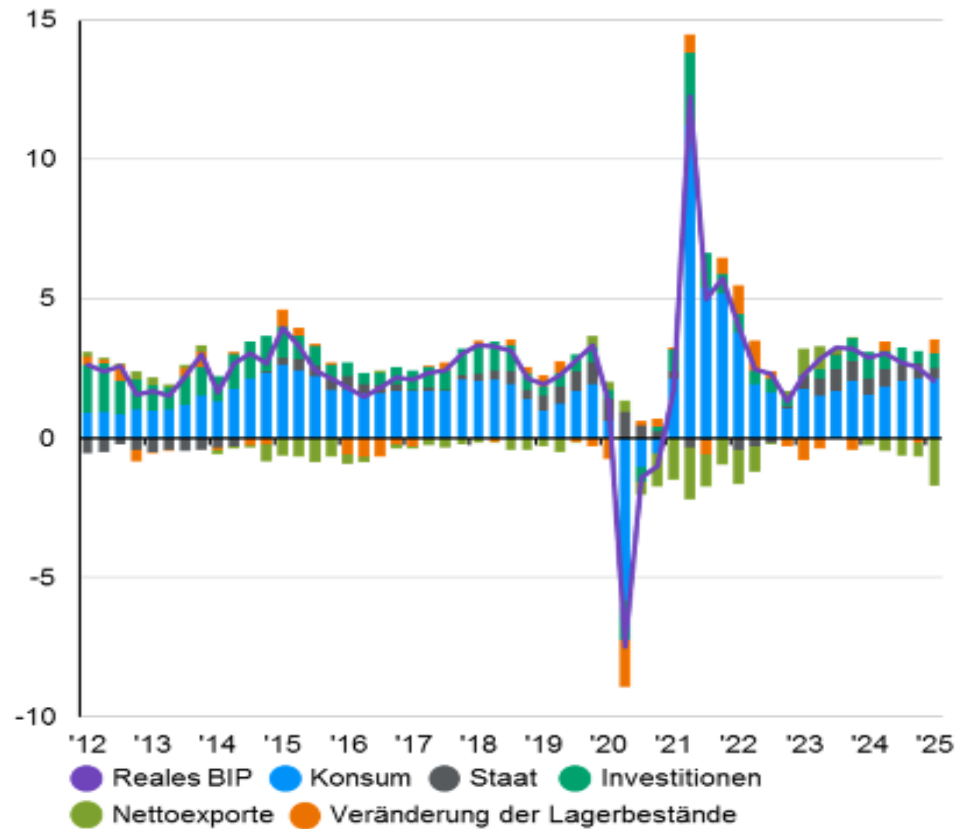


Quelle: Bloomberg

US BIP

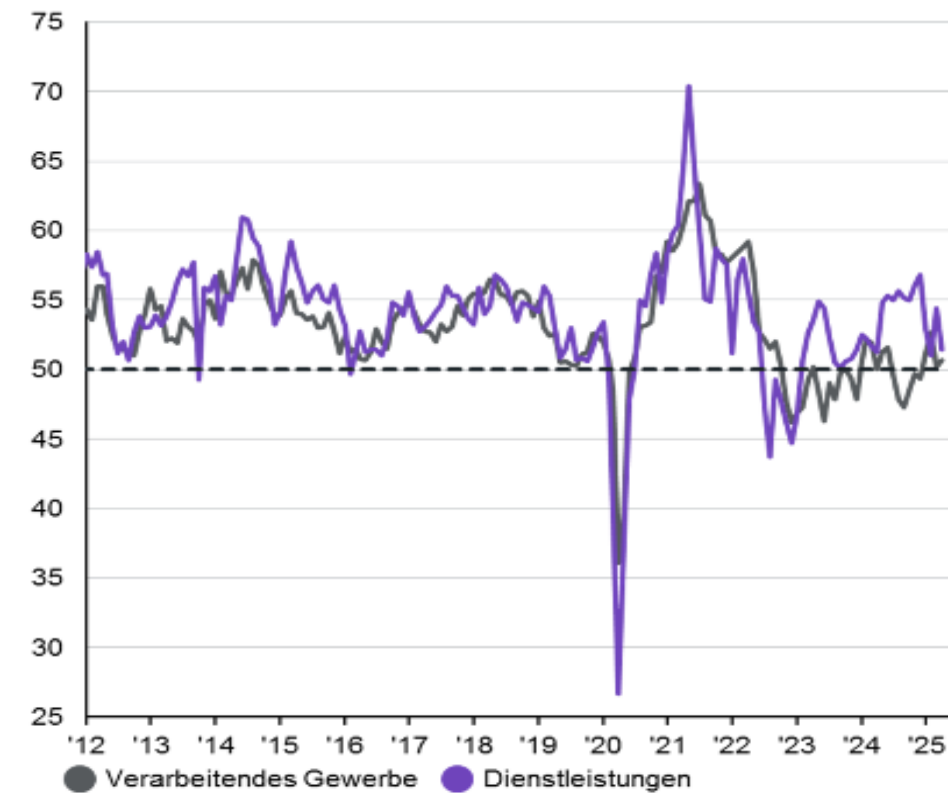
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand

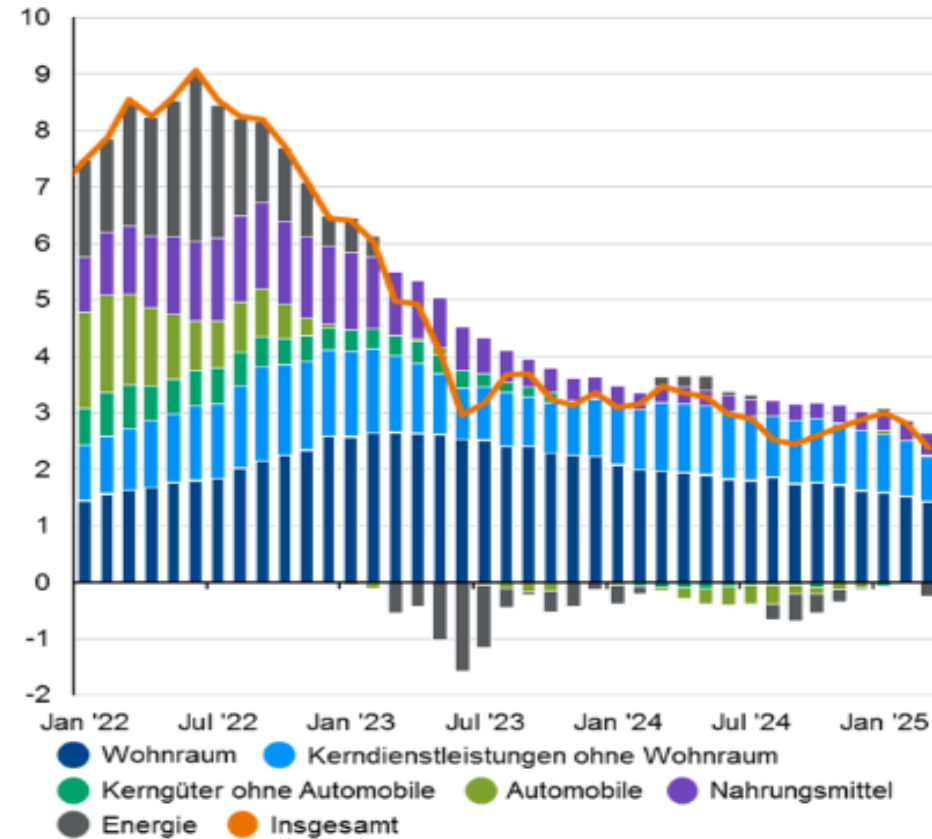


Quelle: JPM

US-Inflation

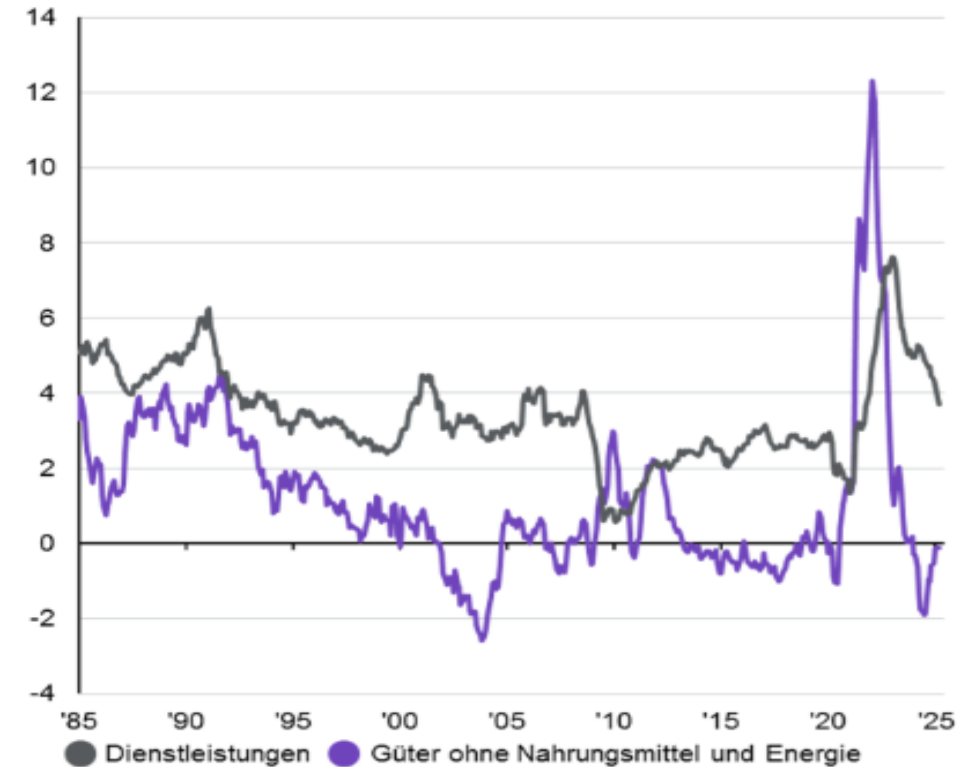
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Inflation bei Gütern und Dienstleistungen in den USA

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: JPM

Fed Leitzins Erwartungen am 02.05.2025

Mindestens drei weitere Zinssenkungen werden bis Ende Jahr erwartet.

Region: United States »

Target Rate 4.50

Effective Rate 4.33

Instrument: Overnight Index Swaps »

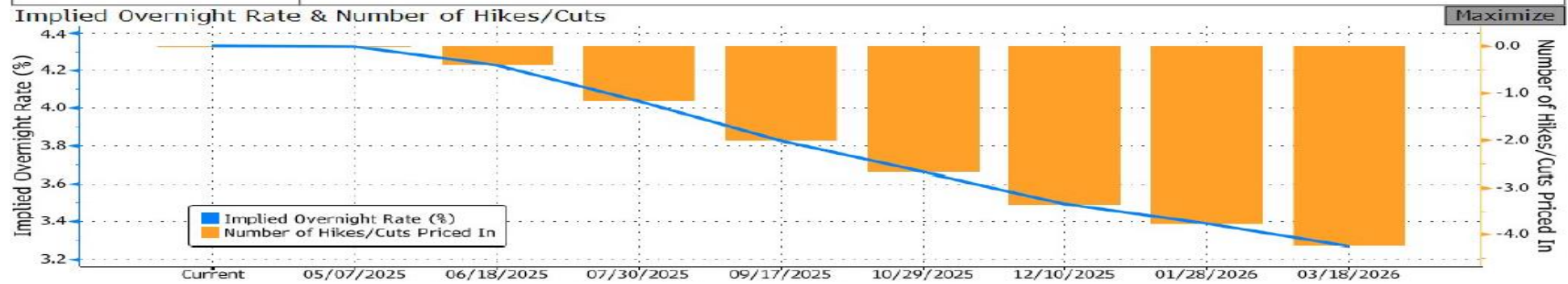
Pricing Date

Cur. Imp. O/N Rate

05/02/2025

4.330

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
05/07/2025	-0.014	-1.4%	-0.003	4.327	0.250
06/18/2025	-0.415	-40.2%	-0.104	4.226	0.250
07/30/2025	-1.180	-76.5%	-0.295	4.035	0.250
09/17/2025	-2.024	-84.3%	-0.506	3.824	0.250
10/29/2025	-2.682	-65.8%	-0.670	3.660	0.250
12/10/2025	-3.362	-68.0%	-0.840	3.490	0.250
01/28/2026	-3.777	-41.5%	-0.944	3.386	0.250
03/18/2026	-4.251	-47.4%	-1.063	3.267	0.250

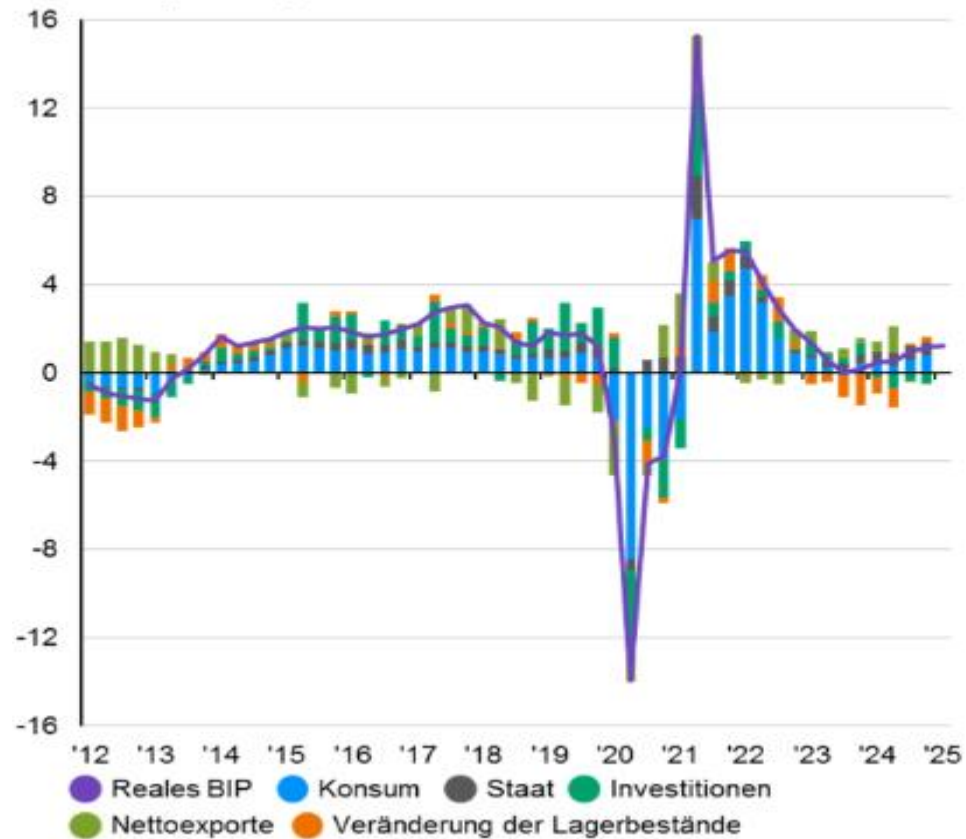


Quelle: Bloomberg

EU BIP

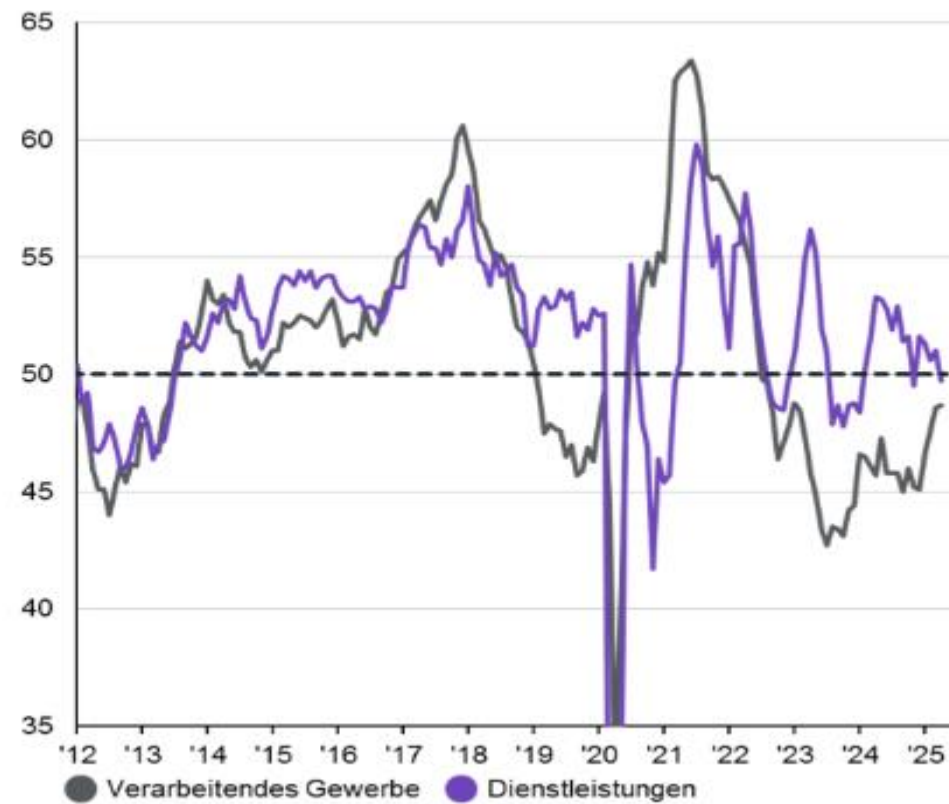
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Einkaufsmanagerindizes (EMI) in der Eurozone

Indexstand

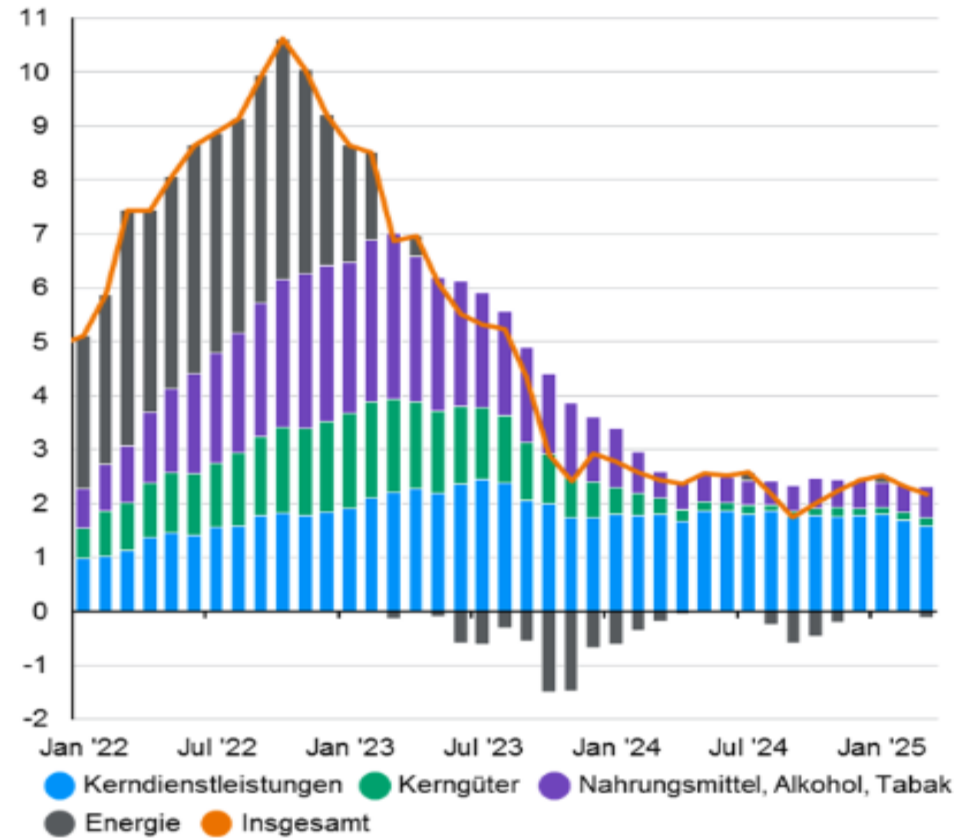


Quelle: JPM

EU-Inflation

Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: JPM

EZB Leitzins Erwartungen am 02.05.2025

Bis zu zwei weiteren Zinssenkungen werden bis Ende Jahr erwartet.

Region: Eurozone »

Target Rate

2.2500

Effective Rate

2.1560

Instrument: Overnight Index Swaps »

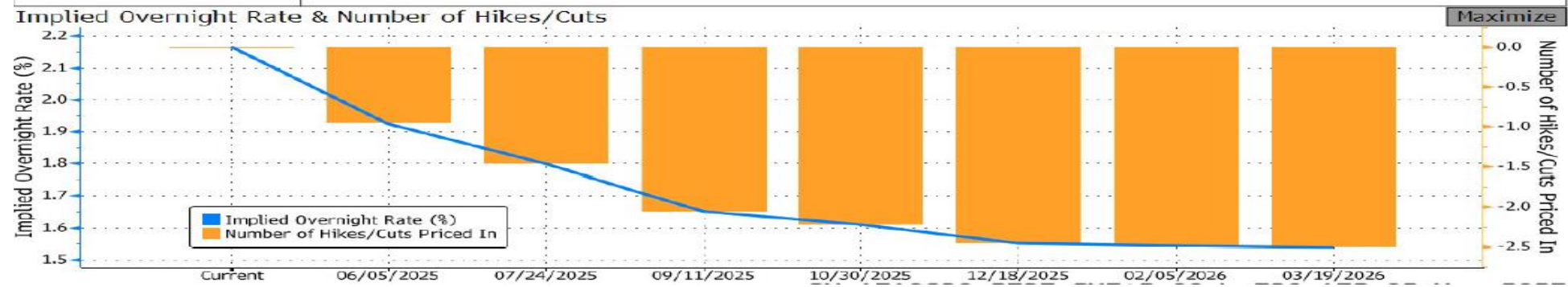
Pricing Date

05/02/2025

Cur. Imp. O/N Rate

2.165

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/05/2025	-0.964	-96.4%	-0.241	1.924	0.250
07/24/2025	-1.472	-50.7%	-0.368	1.797	0.250
09/11/2025	-2.057	-58.5%	-0.514	1.651	0.250
10/30/2025	-2.223	-16.7%	-0.556	1.609	0.250
12/18/2025	-2.454	-23.1%	-0.614	1.551	0.250
02/05/2026	-2.491	-3.6%	-0.623	1.542	0.250
03/19/2026	-2.510	-1.9%	-0.627	1.538	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.