

Investment Reporting

30.09.2025

VIF Diversified 3.0/5.0

PMG Investment Solutions AG

Dammstrasse 23 | 6300 Zug

Tel: +41 44 215 2838

PMG Asset Management

Inhaltsverzeichnis

		Seite
1	Marktrückblick YTD 2025	1
2	Performance Review	6
3	Asset Allokation gem. PMG Reporting	10
4	Marktausblick	13

1. Marktrückblick YTD 2025

Marktrückblick

Marktrückblick YTD 2025

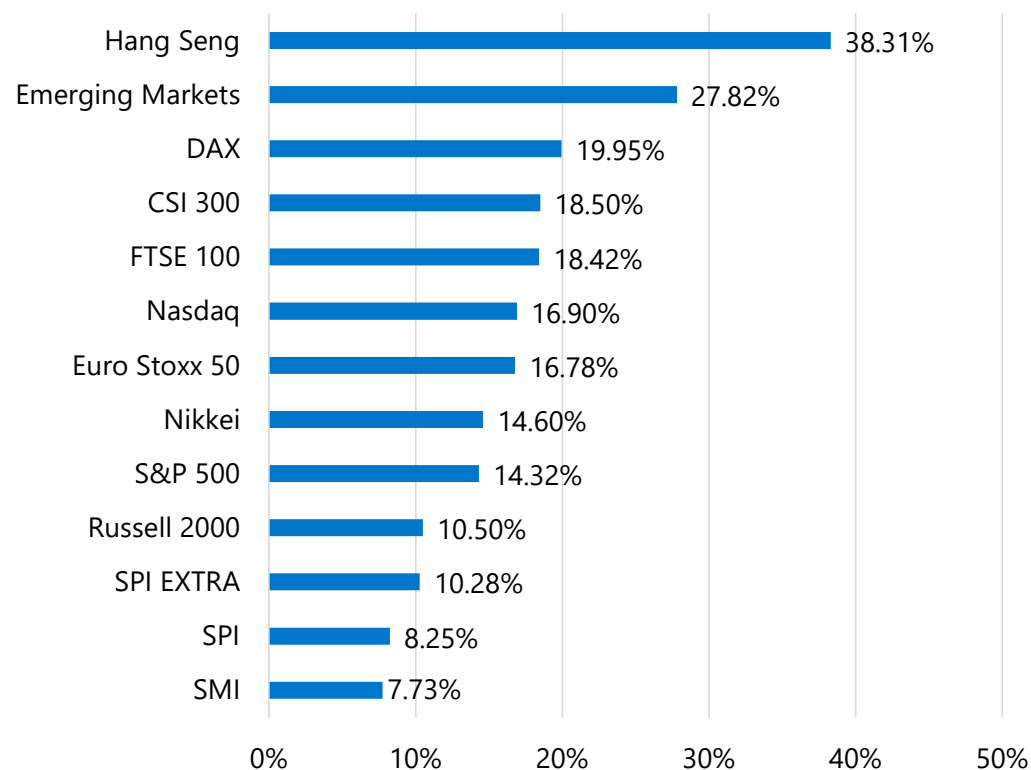
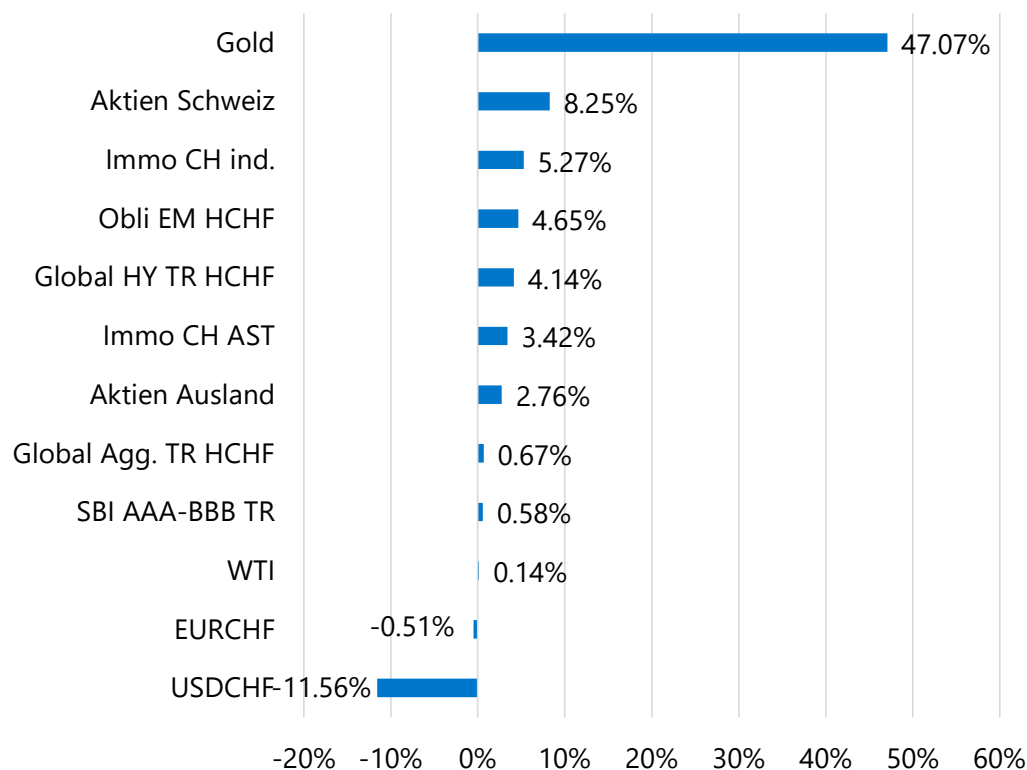


- Gold
- Aktien
- Obligationen EM/HY
- Kotierte Immobilienfonds

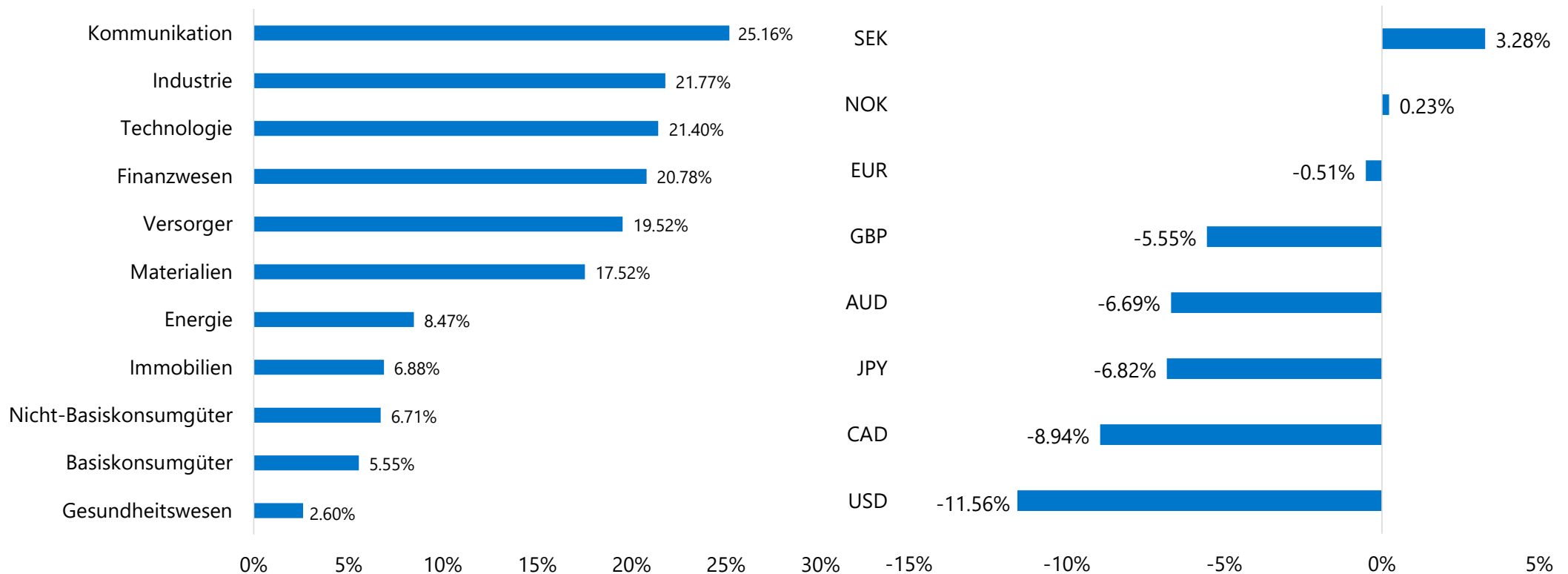


- USD/CHF

Anlageklassen / Aktienindex 01.01.25-30.09.25 (in LC)



Aktiensektoren / Währungen 01.01.25-30.09.25 (in LC)



Zinsen 01.01.25-30.09.25

	3M Interbank		12M Interbank		5 Jahre Gov.		10 Jahre Gov.		30 Jahre Gov.	
	30.09.25	Δ YTD	30.09.25	Δ YTD	30.09.25	Δ YTD	30.09.25	Δ YTD	30.09.25	Δ YTD
CHF	-0.03%	-0.47%	0.16%	-0.16%	0.01%	-0.07%	0.18%	-0.09%	0.37%	0.04%
EUR/DE	2.07%	-0.77%	2.21%	-0.22%	2.31%	0.16%	2.71%	0.35%	3.28%	0.69%
EUR/IT	2.07%	-0.77%	2.21%	-0.22%	2.76%	-0.10%	3.53%	0.01%	4.46%	0.26%
GBP	3.97%	-0.65%	3.87%	-0.60%	4.13%	-0.21%	4.70%	0.13%	5.51%	0.38%
USD	3.78%	-0.65%	3.61%	-0.53%	3.74%	-0.64%	4.15%	-0.42%	4.73%	-0.05%

2. Performance Review

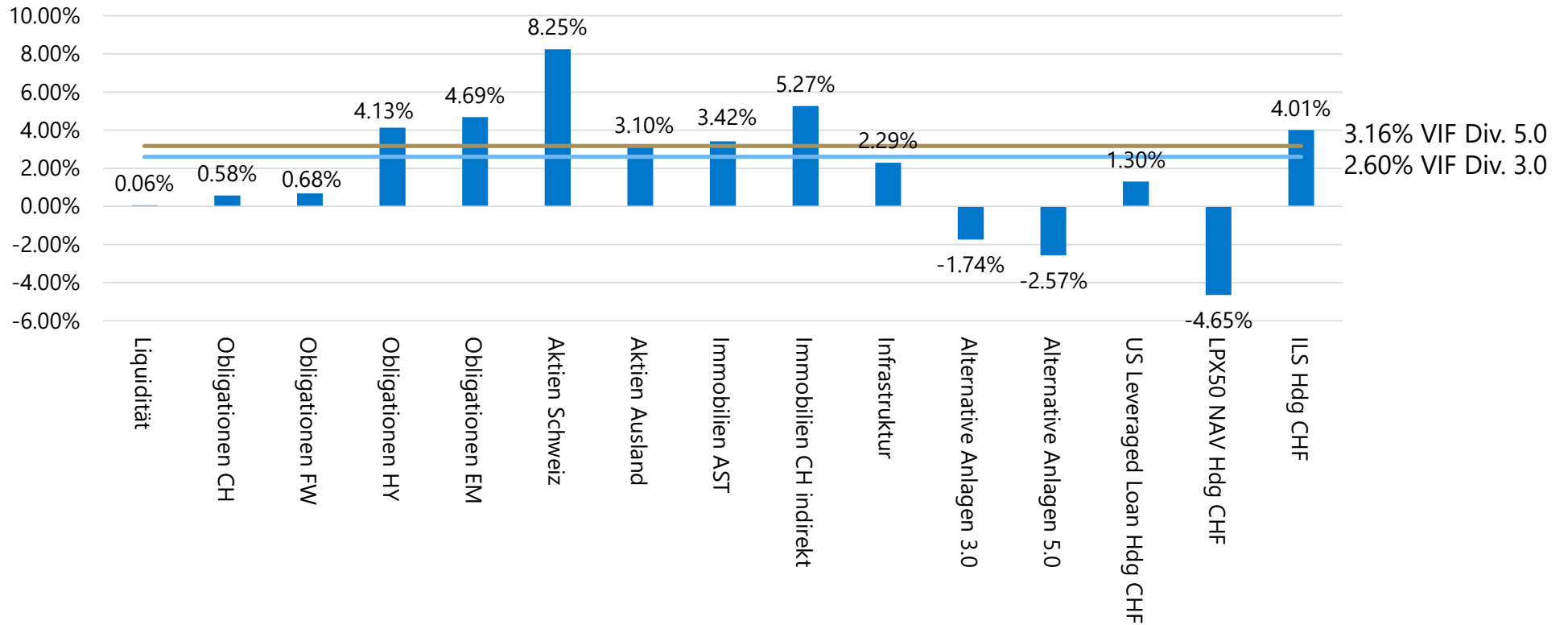
Performance VIF Div. 3.0 vs. Peers

	YTD (30.09.2025)	3 Jahre (TR p.a.) 30.09.2025	5 Jahre (TR p.a.) 30.09.2025
VIF Div. 3.0	2.60%	4.54%	1.57%
BM VIF Div. 3.0	0.89%	3.75%	0.60%
Delta VIF Div. 3.0 zum BM	+1.71%	+0.79%	+0.97%
Valitas Sustainable 3.0	1.51%	3.21%	0.57%
Valitas Index Plus 3.0	2.23%	4.48%	1.75%
Baloise BVG-Mix 15 Plus I	1.83%	4.80%	1.44%
CSA Mixta-BVG 15 Plus I	1.58%	3.43%	1.22%
SAST BVG Ertrag Tranche A	1.14%	2.01%	-0.53%
Swiss Life BVG Mix 15	1.98%	3.37%	1.40%
Zürich Profil Defensiv	2.67%	5.31%	2.20%
IST Mixta Optima 15 II	2.31%	4.31%	1.45%
Mittelwert Peer	1.91%	3.87%	1.19%

Performance VIF Div. 5.0 vs. Peers

	YTD (30.09.2025)	3 Jahre (TR p.a.) 30.09.2025	5 Jahre (TR p.a.) 30.09.2025
VIF Div. 5.0	3.16%	6.44%	3.44%
BM VIF Div. 5.0	2.41%	6.26%	3.24%
Delta VIF Div. 5.0 zum BM	+0.75%	+0.18%	+0.20%
Valitas Sustainable 5.0	2.52%	5.02%	2.47%
Valitas Index Plus 5.0	3.88%	7.39%	3.81%
Baloise BVG-Mix 40 Plus I	3.55%	6.43%	3.10%
UBS AST BVG-40 Aktiv Plus I-A1	2.78%	5.05%	2.71%
Reichmuth Alpine S	6.37%	6.76%	3.24%
GAM Inst BVG/LPP 40 - A1	3.83%	7.36%	3.11%
BCV-Pension 40	2.06%	6.99%	3.12%
SAST BVG Nachhaltigkeit Tranche A	0.98%	3.40%	1.37%
Pictet - LPP Sustainable Multi Asset 40	2.77%	6.00%	
Mittelwert Peer	3.19%	6.04%	2.87%

Benchmark Performance 01.01.25-30.09.25



3. Asset Allokation gem. PMG Reporting

Asset Allokation VIF Div. 3.0 per 30.09.25

	Gewichtung		
	Portfolio	Strategie	Relativ
Liquidität	0.67%	1.00%	-0.33%
Obligationen CHF	27.33%	30.00%	-2.67%
Obligationen FW hedged CHF	16.96%	21.00%	-4.04%
Obligationen High Yield hdgd CHF	1.06%	0.00%	1.06%
Obligationen EM hedged CHF	0.00%	0.00%	0.00%
Aktien Schweiz	8.20%	7.50%	0.70%
Aktien Ausland	7.99%	7.50%	0.49%
Immobilien Schweiz direkt / AST	12.26%	11.00%	1.26%
Immobilien Schweiz indirekt	6.98%	8.00%	-1.02%
Immobilien Ausland indirekt	1.11%	0.00%	1.11%
Anlagen in Infrastrukturen	3.58%	2.00%	1.58%
Alternative Anlagen	13.88%	12.00%	1.88%
Total	100%	100%	

Asset Allokation VIF Div. 5.0 per 30.09.25

	Gewichtung		
	Portfolio	Strategie	Relativ
Liquidität	0.49%	1.00%	-0.51%
Obligationen CHF	9.73%	12.00%	-2.27%
Obligationen FW hedged CHF	4.34%	5.00%	-0.66%
Obligationen High Yield hdgd CHF	2.99%	3.00%	-0.01%
Obligationen EM hedged CHF	1.58%	3.00%	-1.42%
Aktien Schweiz	21.57%	20.00%	1.57%
Aktien Ausland	21.20%	20.00%	1.20%
Immobilien Schweiz direkt / AST	11.14%	11.00%	0.14%
Immobilien Schweiz indirekt	9.97%	11.00%	-1.03%
Immobilien Ausland indirekt	1.03%	0.00%	1.03%
Anlagen in Infrastrukturen	2.98%	2.00%	0.98%
Alternative Anlagen	12.97%	12.00%	0.97%
Total	100%	100%	

4. Marktausblick

Marktausblick

Geldpolitik

- Das Zinsumfeld in Europa bleibt weitgehend stabil. Es wird erwartet dass, die Leitzinsen bis Jahresende unverändert bleiben.
- Die Fed hat dieses Jahr erstmals ihren Leitzins im September um 0.25% gesenkt. Aktuell liegt das Zielband bei 4.00%-4.25%. Die Märkte rechnen mit einer weiteren Zinssenkung im vierten Quartal.
- Die SNB hält den Leitzins bei 0%. Ein erneuter Senkungsschritt gilt als unwahrscheinlich.

Makrodaten

- Die Wirtschaft der Eurozone entwickelt sich weiterhin verhalten. Für 2025 wird ein moderates Wachstum von 1.20% erwartet. Die jährliche Inflationsrate lag im September bei 2.20%.
- In den USA zeigt sich die Wirtschaft widerstandsfähig und es wird für 2025 ein stabiles Wachstum von 2.0% erwartet. Die Inflationsrate betrug im August 2.90%.

- In der Schweiz bleibt die Teuerung weiterhin niedrig. Im September lag sie bei 0.20% bei einem prognostizierten Wachstum von 1.3%.

Risiken

- Viele Aktienmärkte befinden sich nahe an Allzeithochs mit hohen KGV-Bewertungen, getrieben von KI-Investitionen und US Tech-Unternehmen. Das erhöht Konzentrationsrisiken und die Gefahr plötzlicher Korrekturen.
- Unsicherheiten bei der US-Zollpolitik sowie geopolitische Spannungen bleiben virulent.
- Politische Instabilität in Frankreich.

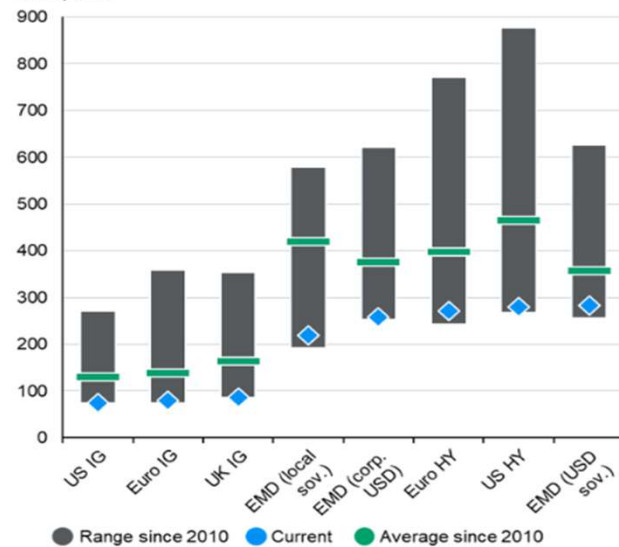
Marktausblick

Kreditaufschläge sind im Jahr 2025 im historischen Vergleich sehr eng aufgrund struktureller und zyklischer Einflussfaktoren wie z.B. solide Unternehmensbilanzen und hohe Nachfrage nach höherverzinsten Anleihen.

Bei den Aktienbewertungen (KGV) zeigt sich ein differenziertes Bild mit hohen Bewertungen in den USA (Tech und KI-Boom) und durchschnittlichen Bewertungen anderen Regionen.

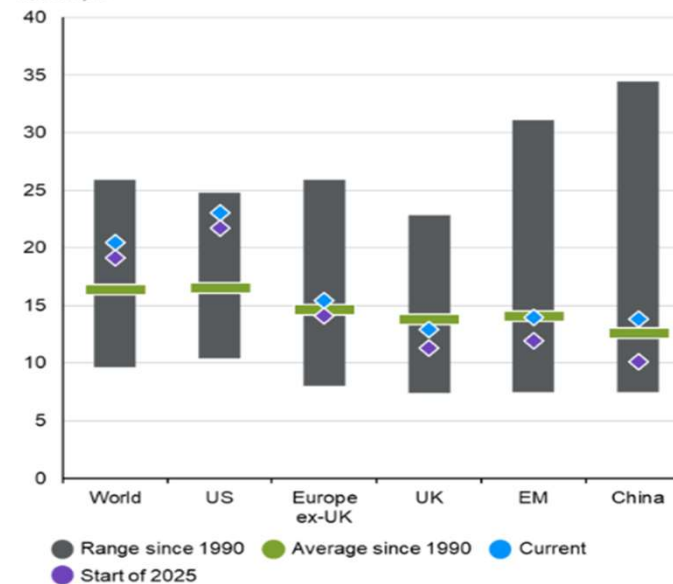
Fixed income spreads

Basis points



Global forward P/E ratios

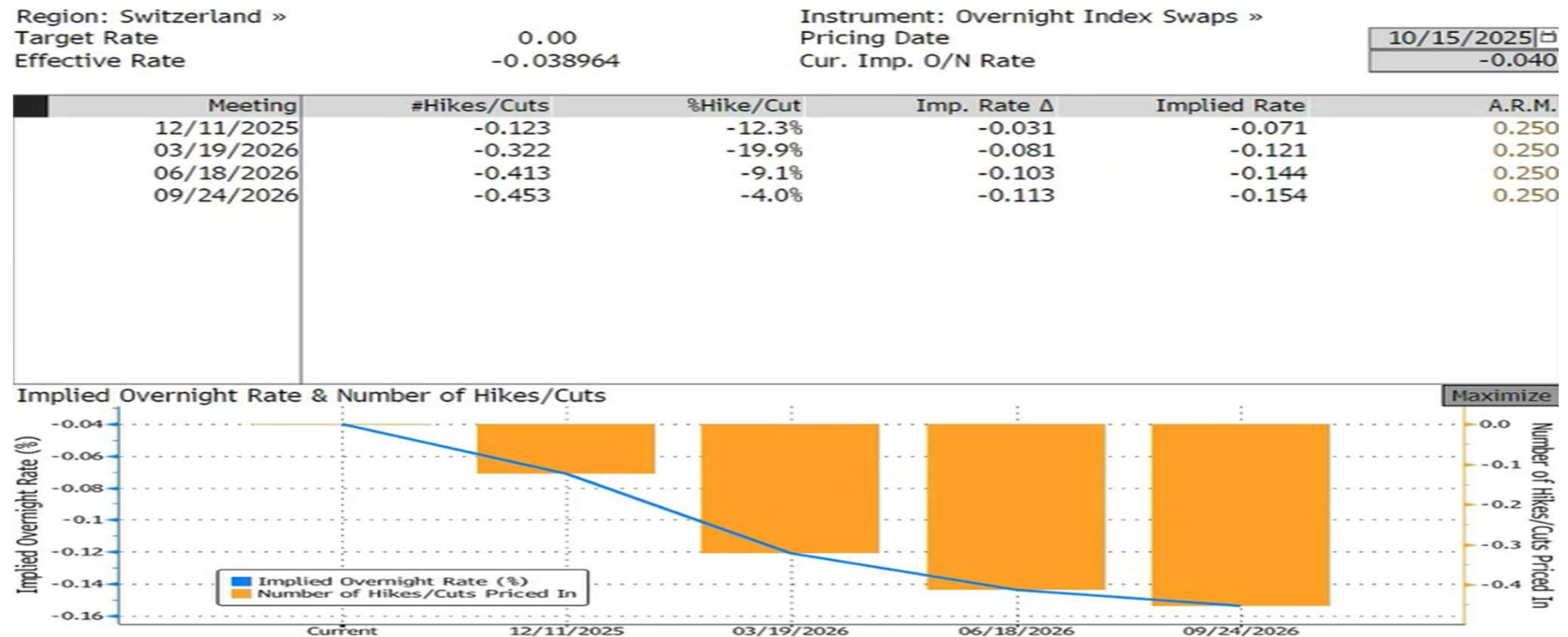
x, multiple



Quelle: JPM

SNB Leitzins Erwartungen am 15.10.2025

Gemäss Markterwartung bleiben die Leitzinsen bis Ende des Jahres unverändert.



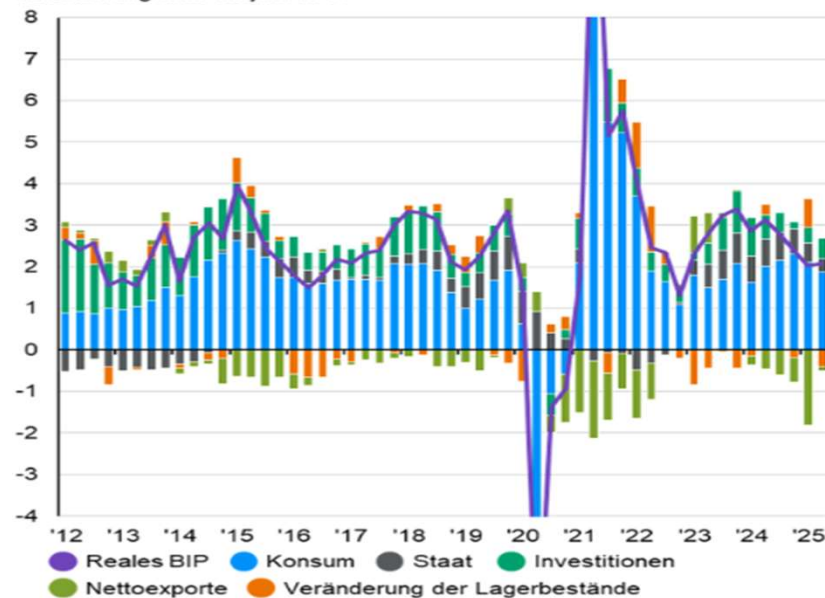
Quelle: Bloomberg

US BIP

Nach einem schwachen ersten Quartal hat die US-Wirtschaft im zweiten Quartal positiv überrascht. Für die zweite Jahreshälfte wird eine Wachstumsverlangsamung auf 1.5% bis 2.0% erwartet. Die Einkaufsmanagerindizes liegen weiterhin über der Expansionsschwelle von 50 Punkten und signalisieren eine anhaltend positive wirtschaftliche Grundtendenz.

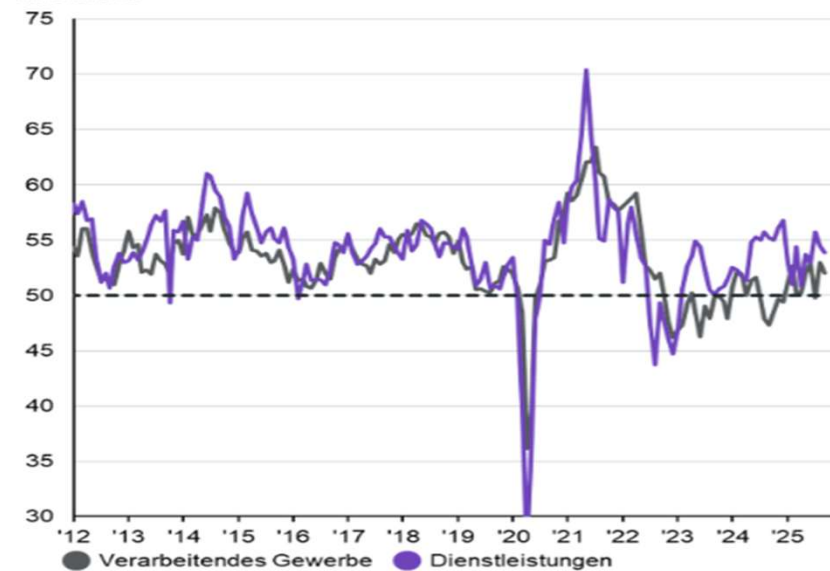
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA

Veränderung zum Vorjahr in %



US-Einkaufsmanagerindizes (EMI)

Indexstand

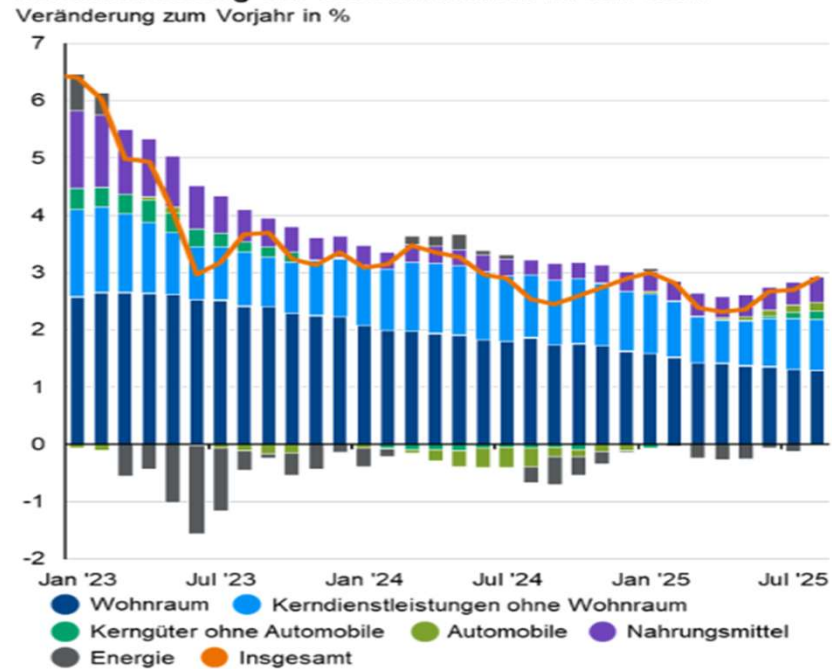


Quelle: JPM

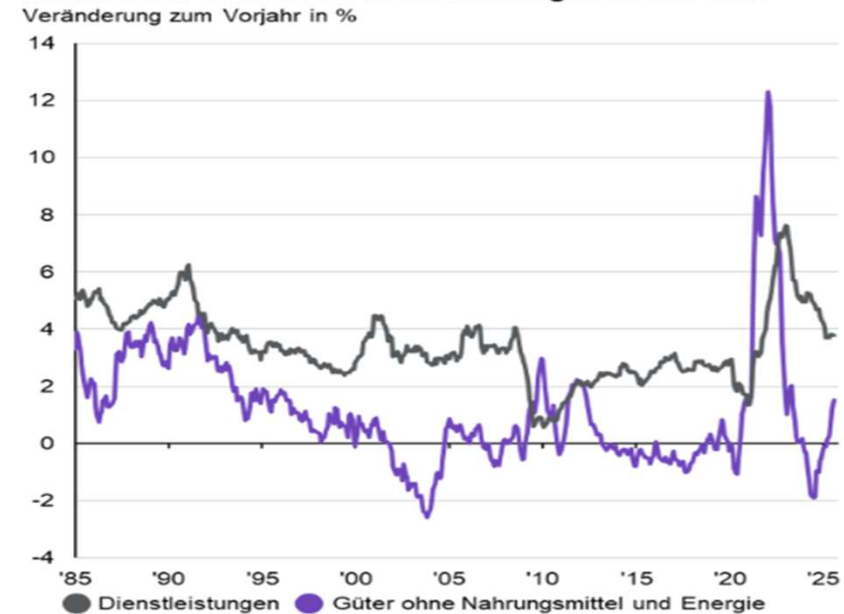
US-Inflation

Die jüngsten US-Inflationsdaten zeigen, dass der Preisdruck zurzeit wieder leicht zunimmt, nachdem sich die Dynamik Mitte des Jahres abgeschwächt hatte. Der Inflationsdruck bei Gütern hat sich spürbar verstärkt, während die Preise für Dienstleistungen weiterhin auf hohem Niveau bleiben.

Aufschlüsselung der Gesamtinflation in den USA



Inflation bei Gütern und Dienstleistungen in den USA



Quelle: JPM

Fed Leitzins Erwartungen am 15.10.2025

Der Markt rechnet bis Ende Jahr mit einer weiteren Zinssenkung.

Region: United States »

Target Rate 4.25

Effective Rate 4.10

Instrument: Overnight Index Swaps »

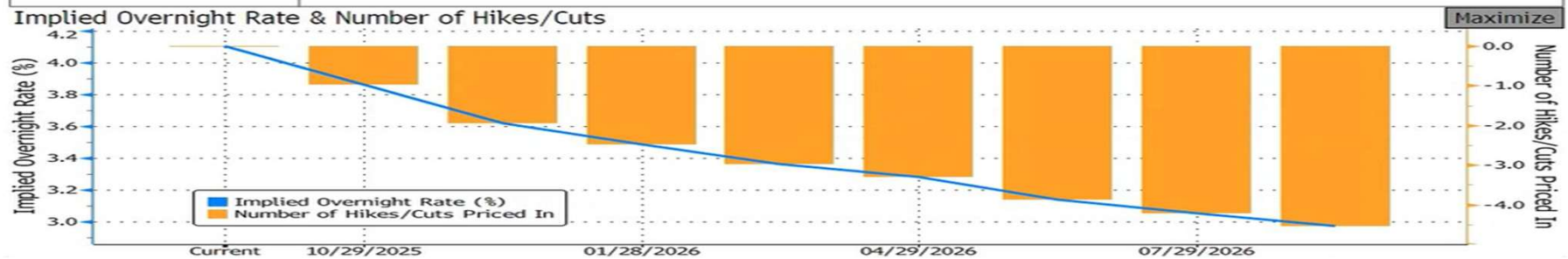
Pricing Date

Cur. Imp. O/N Rate

10/15/2025

4.107

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
10/29/2025	-0.977	-97.7%	-0.244	3.863	0.250
12/10/2025	-1.949	-97.2%	-0.487	3.620	0.250
01/28/2026	-2.472	-52.3%	-0.618	3.489	0.250
03/18/2026	-2.986	-51.3%	-0.746	3.361	0.250
04/29/2026	-3.292	-30.6%	-0.823	3.284	0.250
06/17/2026	-3.879	-58.8%	-0.970	3.137	0.250
07/29/2026	-4.226	-34.7%	-1.056	3.051	0.250
09/16/2026	-4.542	-31.6%	-1.135	2.972	0.250



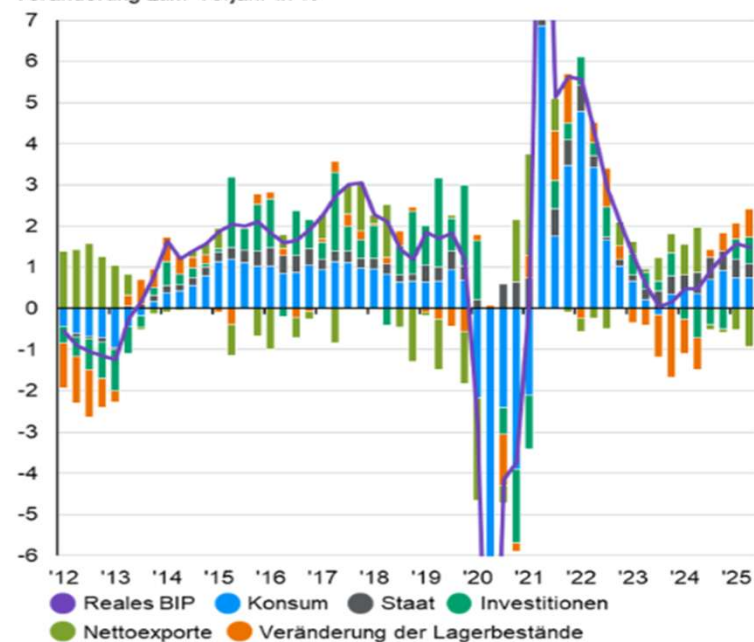
Quelle: Bloomberg

EU BIP

Das Wirtschaftswachstum in der EU bleibt weiterhin unter Potenzial, zeigt aber Erholungstendenzen. Für die zweite Jahreshälfte 2025 wird eine leichte Belebung des Wachstums erwartet. Die Einkaufsmanagerindizes sind verhalten, mit Werten um die 50 Punkte, wobei der Wert des verarbeiteten Gewerbes eine kräftige Erholung verzeichnet hat.

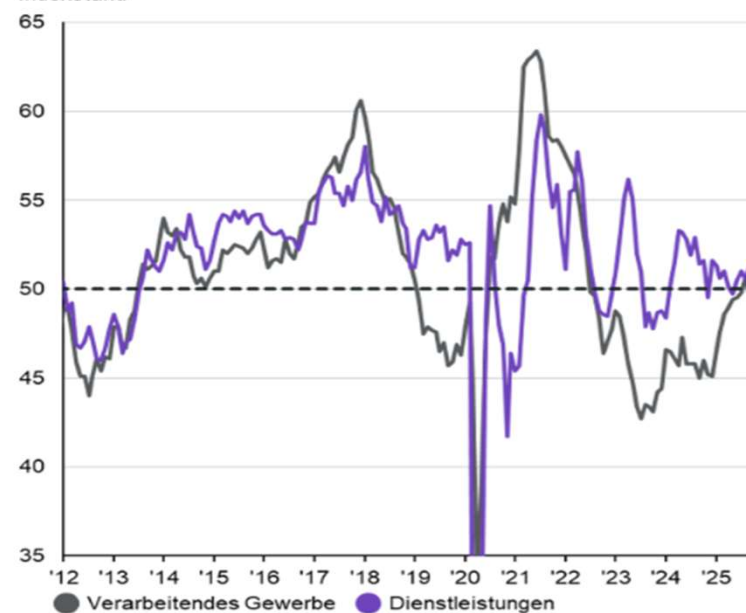
Beitrag zum realen BIP-Wachstum der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Einkaufsmanagerindizes (EMI) in der Eurozone

Indexstand



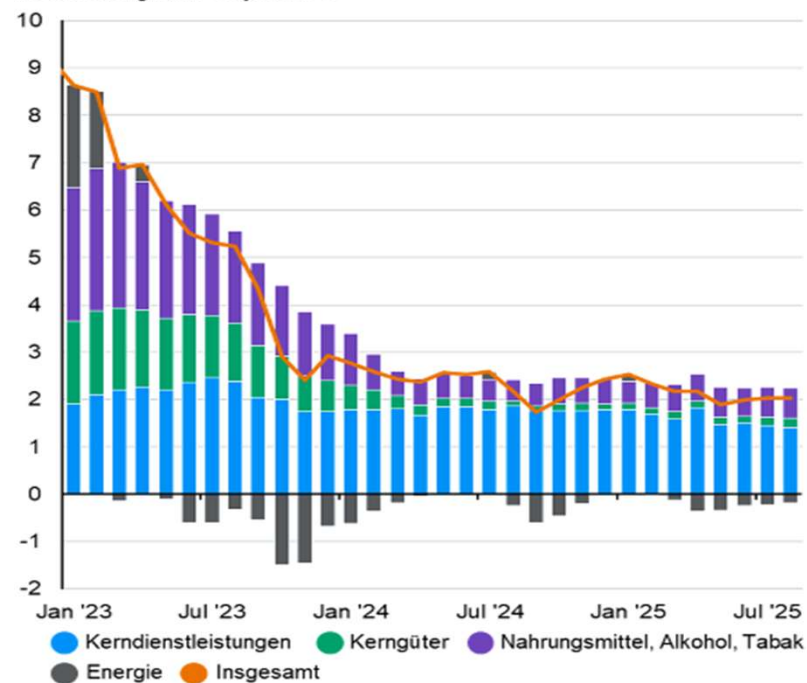
Quelle: JPM

EU-Inflation

Die Inflation in der Eurozone bleibt insgesamt stabil und befindet sich leicht über dem Zielwert der Europäischen Zentralbank von 2%. Der Trend der Kern- und Gesamtinflation zeigt eine Stabilisierung.

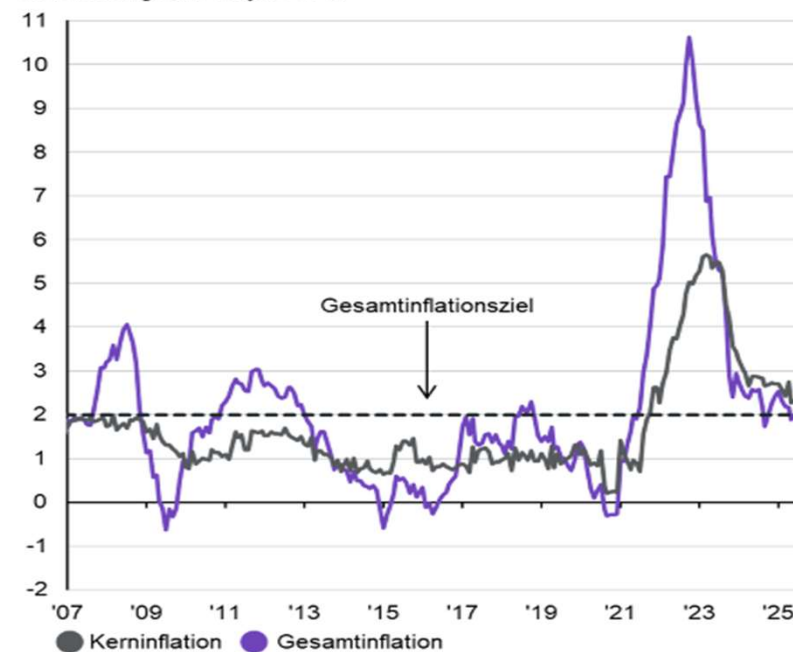
Aufschlüsselung der Gesamtinflation in der Eurozone

Veränderung zum Vorjahr in %



Gesamt- und Kerninflation in der Eurozone

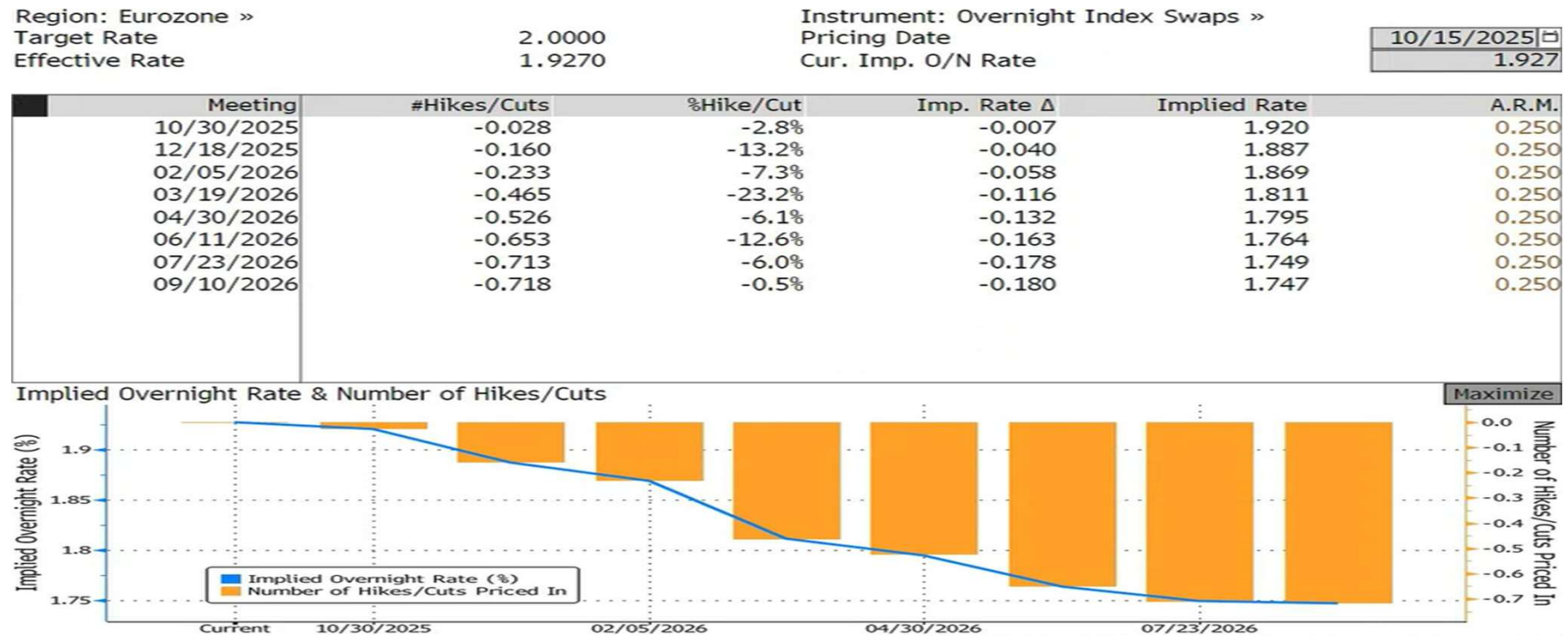
Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: JPM

EZB Leitzins Erwartungen am 15.10.2025

Die Leitzinsen bleiben gemäss Markterwartung bis Ende des Jahres unverändert.



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.