

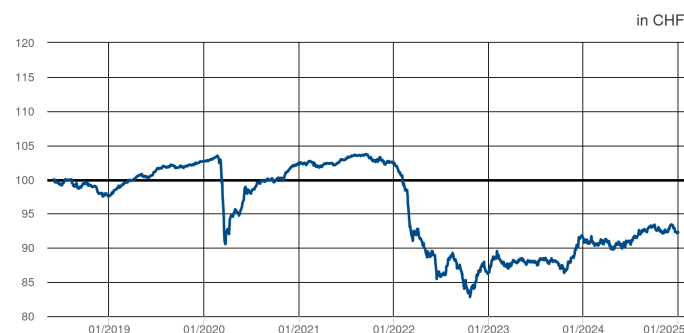
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

Anlagestrategie

Das Anlageziel des ZF - Income Fund besteht darin, für Anleger durch Investments am Kreditmarkt einen langfristigen Kapital- und Wertzuwachs in der Referenzwährung Schweizer Franken zu erzielen.

Das Teilvermögen zielt auf das Herausfiltern von Anlagechancen an den globalen Kreditmärkten ab. Dabei konzentriert sich der Zugerberg Income Fund auf eine Vielzahl von Anleihen von soliden Unternehmen, deren Ratingdurchschnitt insgesamt stets im Bereich Investment Grade bleibt. Mit Unternehmensanleihen kann man über den gesamten Konjunkturzyklus hinweg stabile Mehrerträge erzielen. In guten Zeiten können gegenüber Staatsanleihen zusätzliche Kreditrisikoprämien erzielt werden. Zudem ist die typische Zinssensitivität dank der durchschnittlich geringeren Laufzeit bedeutend tiefer. In schlechten Zeiten reduzieren die Unternehmen viel rascher ihre Verschuldung, während Staaten oft gezwungen sind, mehr Kredite aufzunehmen, um die Konjunktur zu stützen.

Total Return



1 Monat	-1.02%
3 Monate	-0.96%
2024 (YTD)	0.76%
1 Jahr	0.76%
3 Jahre (annualisiert)	-3.44%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.22%
Seit Beginn	-7.75%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	54%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.32
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-19.19%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	210
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	7%
1 - 3 Jahre	13%
3 - 5 Jahre	32%
5 - 7 Jahre	27%
> 7 Jahre	21%

Stammdaten

Fondsname	Zugerberg Funds - ZF Income Fund - B
Valor	41512238
ISIN	CH0415122388
Bloomberg	ZFZIFBC SW
Fondsdomizil	Schweiz
Anteilsklasse	B
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+2
Lancierungsdatum	31. Mai 2018
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	662.14
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	655.00
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.57
Modified Duration (Jahre)	5.3
Yield to Worst (% local currency)	3.7
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	2.7
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	206 / 315
Top 10 Positionen (%)	6.7

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2024 (%)	0.66

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000
------------------------------	-----------

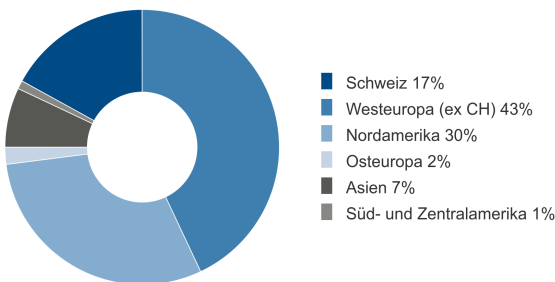
Ratingstruktur

AAA	■	8%
AA+	■	3%
AA	■	5%
AA-	■	5%
A+	■	9%
A	■	12%
A-	■	14%
BBB+	■	19%
BBB	■	15%
BBB-	■	8%
BB+	■	1%
BB	■	1%
<BB		0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	13%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	13%
Technologie	■	8%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Grundstoffindustrie	■	6%
Versicherungen	■	6%
Kapitalgüter	■	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	6%
Kommunikation	■	5%
Elektrizität	■	4%

Länder- und Regionenaufteilung



Rechtlicher Hinweis: Das vorliegende Dokument dient zu Werbe- und Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Es richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern und an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Die historische Performance ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten sind bei den Performanceindikatoren nicht berücksichtigt. Dieses Dokument wurde von der PMG Investment Solutions AG (PMG) mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. PMG übernimmt keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente dar. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt und dienen ausschliesslich zu Informationszwecken. Sie sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt und berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dem Empfänger wird empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen weder direkt noch indirekt in den USA oder an US-Personen (im Sinne der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweiliger Fassung) abgegeben, verteilt oder weiterverteilt werden. Ebenso dürfen Anteile des Fonds nicht innerhalb der USA oder an US-Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Der Verkaufsprospekt mit integriertem Fondsvertrag, der vereinfachte Prospekt bzw. die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der PMG, Dammstrasse 23, 6300 Zug, www.pmg.swiss und der CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich kostenlos erhältlich.

Monatskommentar

Bei ihrer Sitzung im Dezember beendete die Fed die erste Phase des US-Zinssenkungszyklus mit einer hawkischen Überraschung: einer Zinssenkung in Kombination mit einer Medianprojektion von nur zwei weiteren Zinssenkungen im Jahr 2025 (weniger als die drei, die vom Konsens erwartet wurden). Dennoch bleibt die Schwelle für einen Kurswechsel hoch, der eintreten würde, wenn die Fed stärkere Gewichtung auf Inflationsüberraschungen statt auf Wachstumsrisiken legt.

Der Basiszenario für 2025 bleibt carry-getrieben, doch die Spannweite der möglichen Ergebnisse wird breiter, während Spreads historisch enge Niveaus aufweisen. Im Bereich Unternehmensanleihen haben die jüngsten Zinssenkungen durch Fed und EZB dazu geführt, dass HG-Anleihen im Vergleich zu Bargeld als Alternative wieder ein positives Carry aufweisen, was die Mittelzuflüsse in Geldmarktfonds verlangsamen könnte. Zudem bleiben Kuponzahlungen eine starke technische Unterstützung für Unternehmensanleihenmärkte und decken beispielsweise fast 50% des US-HG- und über 90% des US-HY-Nettoangebots. Im Euro-IG-Markt liegt der Anteil niedriger bei etwa 20%, dürfte jedoch 2025 auf das höchste Niveau seit 2015 steigen. Im Euro-HY-Markt bleibt das negative Nettoangebot die Regel und dürfte sich fortsetzen. Eine wichtige Unbekannte ist, dass erstmals TECH nach Washington kommt - mit einer Weltanschauung, die im starken Gegensatz zur MAGA-Bewegung steht. Die Art und Weise, wie diese Spannungen gelöst werden, und wer die Oberhand gewinnt, wird die US-Wirtschaft und die Finanzmärkte in den nächsten vier Jahren maßgeblich beeinflussen. Der Eintritt von TECH in Washington birgt hohe Risiken, könnte jedoch auch - potenziell - hohe Chancen bieten.

Die Renditen von Euro-HG-Anleihen legten auf 3.15% (+0.12%) zu, obwohl sich die Kreditspreads weiter auf 102bp (-6bp) einengten, immer noch unterhalb des 25-jährigen monatlichen Medians von 114bp. Die Renditen für US-HG-Unternehmensanleihen stiegen deutlich auf 5.33% (+0.28%) bei minimal weiter werdenden Spreads von 80bp (+2bp) bis Monatsende, verglichen mit einem 25-jährigen Median von 131bp. Die Gesamrenditen waren für Euro-HG negativ und für US-IG stark negativ. Überschussrenditen im Vergleich zu laufzeitabgestimmten Staatsanleihen waren für Euro-HG positiv, jedoch für US-HG neutral. Im HY-Bereich sanken die Renditen von Euro-HY-Anleihen auf 5.37% (-0.11%) bei deutlich engeren Spreads von 309bp (-22bp), verglichen mit einem 25-jährigen Median von 422bp. Die Renditen von US-HY-Anleihen stiegen stark auf 7.49% (+0.35%), angetrieben durch weiter werdende Spreads von 287bp (+21bp), die dennoch eng im Vergleich zum 25-jährigen Median von 455bp blieben. Die Gesamrenditen waren für Euro-HY sehr positiv, jedoch für US-HY negativ. Überschussrenditen waren für Euro-HY auf Indexebe und über alle Ratingsegmente positiv (obwohl Spreads bei CCC-Anleihen weiter wurden). Umgekehrt waren die Überschussrenditen für US-HY auf Indexebe sowie für BB- und B-Ratings negativ, während CCC-Überschussrenditen aufgrund des höheren Carry positiv waren.

Der ZIF verzeichnete einen negativen Monat (-1.02%) und lag um 0.65% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im Dezember wurde angetrieben von einem Carry von 0.27% (in Lokalwährung) und negativen Effekten steigender Benchmarkzinsen, steilerer Zinskurven (hauptsächlich bei US und deutschen Staatsanleihen) sowie von durch Währungsabsicherungskosten. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg auf 3.7% (+0.2%) in Lokalwährung und stabil bei 1.3% auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war unverändert bei 3.2%. Der Durchschnittspreis der Anleihen sank auf 97.8% (-1.0%), der OAS-Spread war mit 93bp (-1bp) kaum verändert und die modifizierte Duration leicht höher bei 5.3 (+0.1).

Investment Manager

PMG Investment Solutions AG **Ansprechpartner**
Dammstrasse 23 Patrick Brühwiler
CH-6300 Zug
☎ +41 44 215 28 38 ✉ pmg@pmg.swiss 🌐 www.pmg.swiss

Zugerberg Finanz AG **Ansprechpartner**
Lüssiweg 47 Prof. Dr. Maurice Pedergnana
CH-6302 Zug Dr. Danilo Zanetti
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 🌐 www.zugerberg-finanz.ch

Adressen

Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG
Depotbank	CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Zuerich/Schweiz
Revisionsgesellschaft	BDO AG
Publikationsorgane	www.swissfunddata.ch , www.pmg.swiss