

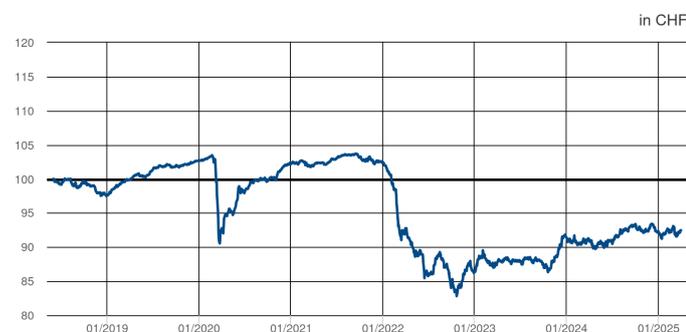
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	-0.65%
3 Monate	0.25%
2025 (YTD)	0.25%
1 Jahr	1.30%
3 Jahre (annualisiert)	-0.10%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.14%
Seit Beginn	-7.52%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	54%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.06
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-10.73%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	144
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	489

Modified Duration

< 1 Jahr	4%
1 - 3 Jahre	11%
3 - 5 Jahre	31%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	26%

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.)	676.75
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	669.60
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.79
Modified Duration (Jahre)	6.0
Yield to Worst (% local currency)	3.4
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.5
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	1.6
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	204 / 292
Top 10 Positionen (%)	7.8

* 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
------------------------------	-----------

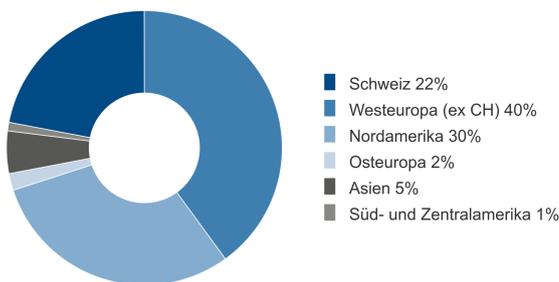
Ratingstruktur

AAA	■	7%
AA+	■	5%
AA	■	5%
AA-	■	5%
A+	■	9%
A	■	11%
A-	■	18%
BBB+	■	17%
BBB	■	14%
BBB-	■	7%
BB+	■	1%
BB	■	1%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Nichtzyklische Konsumgüter	■	15%
Banken	■	13%
Versicherungen	■	9%
Technologie	■	7%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Kapitalgüter	■	6%
Grundstoffindustrie	■	5%
Elektrizität	■	5%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	5%
Kommunikation	■	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

Im März stellten sich die Märkte frühzeitig auf die für den 2. April angekündigten Mitteilungen der US-Regierung zu reziproken Zöllen ein. US-Stimmungsindikatoren zeigten eine rasche Abkühlung mit wachsenden Sorgen über eine mögliche Rezession. Abhängig von den tatsächlichen Zollankündigungen ist eine erhebliche Marktreaktion zu erwarten. Die Zölle des Weissen Hauses könnten nur der Anfang sein, da Vergeltungsmassnahmen anderer Länder die einst geschätzten globalen Lieferketten weiter belasten würden. In der Eurozone sprangen die Renditen deutscher Benchmark-Anleihen nach der parlamentarischen Genehmigung eines 500-Milliarden-Euro-Infrastrukturprogramms in Verbindung mit einer Reform der Schuldenbremse nach oben. Letztere soll Verteidigungsausgaben vom strukturellen Defizit ausschliessen. Die Abkehr der grössten Eurozonen-Volkswirtschaft von ihrer historisch zurückhaltenden Verschuldungspolitik hat auch die Finanzierungskosten anderer Eurostaaten steigen lassen. Zunächst konzentrierten sich die Märkte auf die Möglichkeit positiver Spillover-Effekte innerhalb der Eurozone, die die negativen Effekte höherer Zinsen kompensieren könnten. Im weiteren Monatsverlauf rückte jedoch der negative Einfluss der Zollpolitik in den Mittelpunkt.

Euro HG-Anleihenrenditen stiegen deutlich auf 3.28% (+0.25%), während sich Kreditspreads moderater auf 98bp (+7bp) ausweiteten, was weiterhin unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp liegt. Dies führte zu stark negativen Gesamtrenditen und leicht negativen Exzessrenditen. Die Renditen im US-HG-Segment stiegen leicht auf 5.15% (+0.07%), eine Bewegung, die vollständig auf eine Spreadausweitung auf 94bp (+7bp) zurückzuführen war - der grösste monatliche Anstieg seit der Bankenkrise im März 2023. Dennoch sind die aktuellen Spread-Niveaus im Vergleich zum 25-jährigen Median von 130bp immer noch weitaus enger. Gesamtrenditen und Exzessrenditen bei US HG waren moderat negativ. Im HY-Bereich stiegen die Renditen für Euro HY-Anleihen auf 5.66% (+0.63%), während die Spreads auf 334bp (+50bp) auseinander gingen. Dies liegt unter dem 25-jährigen Median von 418bp. Sowohl die Gesamtrenditen als auch die Exzessrenditen waren stark negativ. Die Renditen für US-HY-Anleihen sprangen auf 7.73% (+0.58%), was - analog zu US HG - vollständig auf eine Spreadausweitung auf 347bp (+57bp) zurückzuführen war, den grössten Anstieg seit den Rezessionsängsten im Juni 2022 infolge der FED-Zinshöhen und der Inflation. Dennoch preisen FED Funds Futures derzeit drei Zinssenkungen bis Dezember 2025 ein, und die Spreads bleiben im Vergleich zu ihrem 25-jährigen Median von 443bp eng. Gesamtrenditen und Exzessrenditen waren klar negativ. Insgesamt weiteten sich die Spreads in allen Ratingklassen und Sektoren aus, wobei die Spreadausweitung bei niedriger bewerteten Anleihen ausgeprägter war - ein typisches Muster in negativen Marktphasen. Rückblickend auf das erste Quartal 2025 erwiesen sich Euro HG und HY als bessere Investments im Vergleich zu deutschen Bundesanleihen, während US HG und HY hinter US-Staatsanleihen zurückblieben.

Der ZIF verzeichnete einen negativen Monat (-0.65%), lag trotzdem um 0.17% vor dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im März wurde durch einen Carry von 0.25% (in Lokalwährung) gestützt, während sich Zinseffekte negativ auswirkten (marginal positiv durch niedrigere US-Zinsen, negativ durch höhere und steilere Benchmark-Renditekurven in Deutschland und der Schweiz, trotz der Zinssenkungen durch die EZB und die SNB). Zusätzliche Belastungen ergaben sich durch höhere Spreads sowie Absicherungskosten für Fremdwährungen. Die Yield-to-Worst des Fonds war stabil bei 3.4% in Lokalwährung, aber höher bei 1.5% (+0.2%) auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war tiefer bei 2.9% (-0.2%). Der Durchschnittspreis der Anleihen war klar tiefer bei 97.4% (-1.3%), der OAS-Spread stieg auf 96bp (+5bp) und die modifizierte Duration war höher bei 6.0 (+0.3).

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**
Lütsiweg 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