

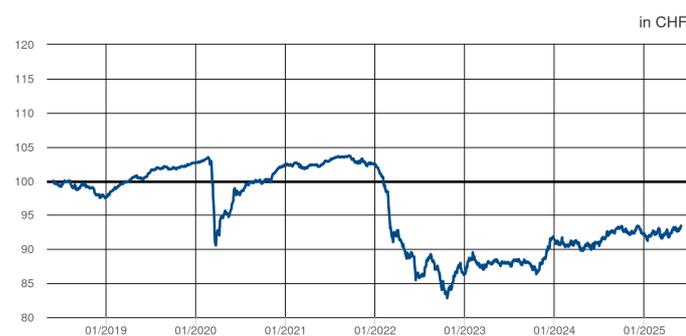
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.24%
3 Monate	0.37%
2025 (YTD)	1.28%
1 Jahr	3.79%
3 Jahre (annualisiert)	1.44%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.97%
Seit Beginn	-6.57%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	55%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.40
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-7.46%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	104
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	74

Modified Duration

< 1 Jahr	8%
1 - 3 Jahre	7%
3 - 5 Jahre	32%
5 - 7 Jahre	26%
> 7 Jahre	27%

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.)	681.22
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	674.06
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.86
Modified Duration (Jahre)	5.9
Yield to Worst (% local currency)	3.1
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	3.7
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	200 / 280
Top 10 Positionen (%)	8.3

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2024 (%)	0.67

Anlagebeträge

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

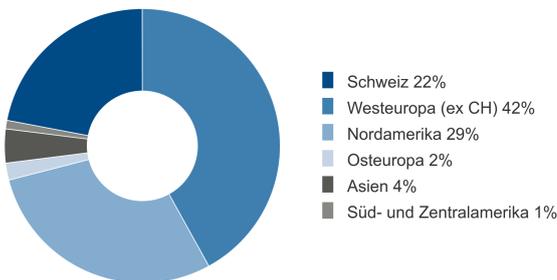
Ratingstruktur

AAA	■	7%
AA+	■	5%
AA	■	4%
AA-	■	5%
A+	■	10%
A	■	11%
A-	■	18%
BBB+	■	16%
BBB	■	15%
BBB-	■	8%
BB+	■	1%
BB	■	0%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Nichtzyklische Konsumgüter	■	14%
Banken	■	13%
Versicherungen	■	9%
Technologie	■	8%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Kapitalgüter	■	6%
Grundstoffindustrie	■	5%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	5%
Elektrizität	■	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 Performanceindizes 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

Am 16. Mai stufte Moody's die US-Kreditwürdigkeit von Aaa auf Aa1 herab. Damit haben die USA, nach Fitch (2023) und S&P (2011), die letzte Triple-A-Bewertung einer grossen Agentur verloren. Diese Herabstufung, zusammen mit Unsicherheiten in der Handels- und Geldpolitik und einem strukturellen Wandel der Nachfrage nach US-Staatsanleihen, dürfte höhere Zinsausgaben und Laufzeitprämien zur Folge haben, da sich möglicherweise eine fiskalische Risikoprämie für die USA bildet. Die Verabschiedung von Trumps "big, beautiful" Haushaltsgesetz im Repräsentantenhaus, das einen Mangel an fiskalischer Disziplin signalisierte, verstärkte diese Ansicht. Diese Ereignisse, gekoppelt mit einem besser als erwartet ausgefallenen US-Wachstums- und Arbeitsmarktausblick, liessen die Renditen 30-jähriger US-Staatsanleihen kurzzeitig auf 5.15% steigen, bevor sie wieder unter 5% fielen. Der "TACO-Trade" (Trump Always Chickening Out) blieb ein wichtiges Thema, wobei die zollbedingten Marktschwankungen die Zinssaussichten unklar hielten.

An der Inflationsfront lagen der US-Headline-VPI und die Kern-PCE (bevorzugtes Mass der Fed) unter den Erwartungen. Dennoch wurden die Zinssenkungserwartungen für 2025 von vier auf zwei reduziert. In Europa deuteten vorläufige HICP-Zahlen auf eine Fortsetzung der Disinflation hin, was die EZB auf Kurs für eine weitere Zinssenkung im Juni hält, mit nur einer weiteren Senkung, die für dieses Jahr eingepreist ist. Risikobehaftete Vermögenswerte erholten sich rasch, wobei die Kreditspreads aufgrund positiver Handelsgespräche auf breiter Front zurückgingen: UK und USA erzielten eine vorläufige Einigung, die USA und China senkten vorübergehend bilaterale Zölle, und zwischen den USA und der EU wurde eine 90-tägige Zollpause vereinbart. Diese positive Sekundärmarktstimmung ermöglichte eine deutliche Wiedereröffnung der Primärmärkte sowohl für HG als auch für HY Unternehmensanleihen.

Die Renditen Euro-HG-Anleihen sanken auf 3.07% (-0.04%), während die Spreads sich deutlicher auf 100bp (-12bp) verengten. Sie liegen nun 28bp unter den April-Höchstständen und innerhalb des 25-jährigen Monatsmedians von 112bp. Gesamt- und Überschussrenditen waren über alle Durationsbereiche hinweg positiv. Bei US-HG-Anleihen stiegen die Renditen auf 5.21% (+0.07%), während die Spreads sich in die entgegengesetzte Richtung bewegten und sich deutlich auf 88bp (-18bp) verengten. Sie liegen 31bp unter den April-Höchstständen und deutlich innerhalb des 25-jährigen Monatsmedians von 130bp. Die Gesamrenditen waren flach, aber die Überschussrenditen blieben positiv. Die Renditen von Euro-HY-Anleihen sanken auf 5.27% (-0.41%), wobei die Spreads den gesamten Rückgang ausmachten und sich um 39bp auf 320bp verengten, 124bp unter den April-Höchstständen. Dies liegt unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 416bp. Sowohl Gesamt- als auch Überschussrenditen waren stark positiv. Die Renditen von US-HY sanken ebenfalls auf 7.46% (-0.44%), während sich die Spreads noch stärker auf 315bp (-69bp) komprimierten, 138bp enger als die April-Höchststände und deutlich unter dem 25-jährigen Median von 447bp. Auch hier waren die Gesamt- und Überschussrenditen stark positiv.

Der ZIF verzeichnete im Mai eine positive Monatsperformance von +0.24% und blieb jedoch 0.13% hinter dem breiten Swiss Bond Index (SBI) zurück. Zur Wertentwicklung beigetragen haben insbesondere eine verbreitete Einengung der Kreditspreads sowie ein Carry-Beitrag von 0.23% (in Lokalwährung). Belastend wirkten sich steigende Zinsen - insbesondere bei US-Treasury-Benchmarkrenditen - sowie anhaltende Währungssicherungskosten aus. Die Yield-to-Worst des Fonds lag in Lokalwährung bei 3.1% (-0.1%) und verringerte sich auf CHF-gesicherter Basis noch deutlicher auf 1.3% (-0.2%). Der durchschnittliche Kupon sank auf 2.7% (-0.2%). Der durchschnittliche Anleihekurs stieg leicht auf 98.2% (+0.1%), der OAS-Spread verringerte sich auf 98bp (-12bp) und die modifizierte Duration blieb unverändert bei 5.9.

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