

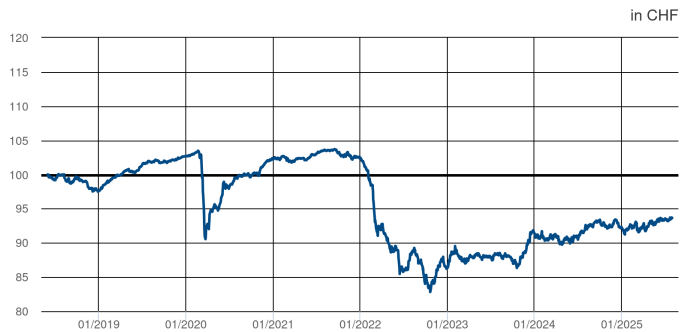
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.19%
3 Monate	0.45%
2025 (YTD)	1.50%
1 Jahr	1.65%
3 Jahre (annualisiert)	1.94%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.91%
Seit Beginn	-6.37%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	56%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.24
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-7.22%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	49
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	74

Modified Duration

< 1 Jahr	6%
1 - 3 Jahre	8%
3 - 5 Jahre	32%
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.)	690.53
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	683.53
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	89.05
Modified Duration (Jahre)	5.9
Yield to Worst (% local currency)	2.9
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	2.5
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	207 / 287
Top 10 Positionen (%)	7.9

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

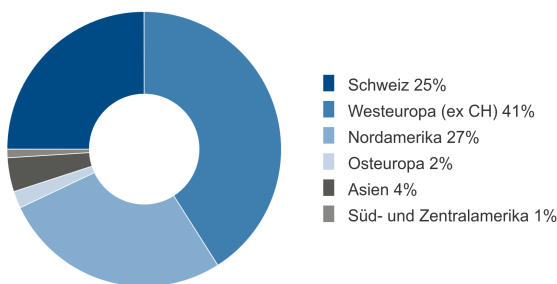
Ratingstruktur

AAA		10%
AA+		4%
AA		4%
AA-		5%
A+		10%
A		11%
A-		19%
BBB+		17%
BBB		12%
BBB-		7%
BB+		1%
BB		0%
<BB		0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		14%
Nichtzyklische Konsumgüter		14%
Versicherungen		9%
Zyklische Konsumgüter		8%
Technologie		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 Performedaten 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 werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt 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 Juli trieben Fortschritte in den Handelsverhandlungen - die mehr Klarheit und Sicherheit in Bezug auf die Handelspolitik brachten - zusammen mit robusten Arbeitsmarktdaten und rückläufiger Volatilität die US-Kreditmärkte weiter in den Risk-on-Modus. Die Inflationsdaten zogen jedoch gegenüber Juni an, mit Anzeichen für zollbedingte Inflationsimpulse. Sowohl der US-CPI als auch der PCE lagen mit 2.7% bzw. 2.6% über den Erwartungen. Um das Vertrauen der Märkte zu bewahren und die politischen Unsicherheiten abzufedern, beliess die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert. Auf dieser Seite des Atlantiks stiegen die Renditen von Bundesanleihen sprunghaft an, nachdem kurz vor der Frist vom 1. August ein EU-US-Handelsabkommen verkündet wurde, das eine deutliche Senkung der Zölle auf die meisten EU-Exporte (auf 15%) vorsah. Kreditspreads verengten sich auf neue Jahrestiefs, gestützt durch robuste Q2-Gewinne und besser als erwartete Wirtschaftsdaten. Die EZB liess die Leitzinsen unverändert und legte damit zum ersten Mal seit Juni letzten Jahres eine Pause im Zinssenkungszyklus ein. All dies geschah, bevor US-Präsident Trump am 1. August neue Zölle verhängte - darunter ein pauschaler Satz von 39% auf Schweizer Importe -, was die Weltwirtschaft in eine neue Phase merkantilistischer Spannungen stürzte. Insgesamt scheinen sich Zölle von einem makro- zu einem mikroökonomischen Performancetreiber gewandelt zu haben.

Vor diesem Hintergrund sanken die Renditen europäischer HG-Unternehmensanleihen auf 3.01% (-0.06%), während sich die Spreads weiter verengten und auf 79bp (-13bp) fielen. Damit liegen sie nun 49bp unter den April-Höchstständen und deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Excess Returns waren über alle Laufzeitsegmente hinweg positiv und nahmen mit längeren Laufzeiten zu. Auch die Total Returns fielen positiv aus, wobei der mittlere Laufzeitenbereich am besten abschnitt. In den USA stiegen die Renditen für HG-Unternehmensanleihen auf 5.07% (+0.08%), während sich die Spreads auf 76bp (-7bp) verengten - 43bp unter dem April-Hoch und ebenfalls deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 129bp. Excess Returns waren breit positiv, jedoch waren die Total Returns nahezu neutral, da die Kuponerträge durch negative Kursentwicklungen ausgeglichen wurden. Im HY-Segment fielen die Renditen europäischer HY-Unternehmensanleihen deutlich auf 4.91% (-0.27%), was hauptsächlich auf eine starke Spreadeinengung auf 273bp (-30bp) zurückzuführen ist - 161bp unter dem April-Hoch und deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 416bp. Sowohl die Total als auch die Excess Returns waren über alle Ratingklassen hinweg deutlich positiv. B-geratete Anleihen schnitten dabei schwächer ab als BB- und CCC-geratete Titel. US-HY-Renditen blieben mit 7.08% (+0.02%) nahezu unverändert, während sich die Spreads auf 278bp (-12bp) verengten - 175bp unter den April-Höchstständen und klar unter dem 25-Jahres-Median von 446bp. Auch hier waren die Total- und Excess Returns positiv. CCC-Titel führten die Erholung an, während BB- und B-Titel zurückblieben.

Der ZIF erzielte im Juli eine positive Monatsperformance von +0.19%, blieb jedoch 0.19% hinter dem breiten Swiss Bond Index (SBI) zurück. Haupttreiber der Wertentwicklung waren allgemein enger werdende Kreditspreads sowie ein positiver Carry-Beitrag von 0.22% (in Lokalwährung). Der Zinseffekt wirkte sich negativ aus, hauptsächlich aufgrund steigender Renditen von US-amerikanischen und deutschen Staatsanleihen, was eine bear-flattening der Zinskurve widerspiegelt, mit Renditeanstiegen insbesondere am kurzen Ende. Im Gegensatz dazu sanken die Renditen von Schweizer Staatsanleihen, wobei der Rückgang am langen Ende der Kurve ausgeprägter war. Währungssicherungskosten belasteten die Performance weiterhin. Die Yield-to-Worst des Fonds blieb in Lokalwährung unverändert bei 2.9% und sank in CHF-gesicherter Betrachtung leicht auf 1.3% (-0.1%). Der durchschnittliche Coupon blieb stabil bei 2.7%. Der durchschnittliche Anleihekurs stieg leicht auf 98.4% (+0.1%), der Option-Adjusted Spread (OAS) engte sich auf 86bp (-6bp) ein, und die modifizierte Duration erhöhte sich leicht auf 5.9 (+0.1).

Investment Manager

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

Zugerberg Finanz AG **Ansprechpartner**
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +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