

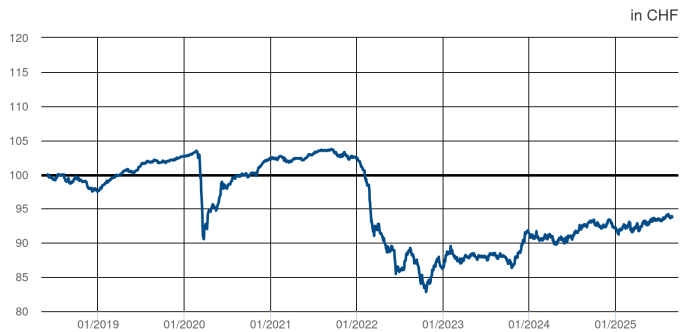
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.13%
3 Monate	0.35%
2025 (YTD)	1.63%
1 Jahr	1.36%
3 Jahre (annualisiert)	2.15%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.88%
Seit Beginn	-6.24%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.24
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-5.82%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	39
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	38

Modified Duration

< 1 Jahr	3%
1 - 3 Jahre	10%
3 - 5 Jahre	33%
5 - 7 Jahre	27%
> 7 Jahre	27%

ZUGERBERG FINANZ

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.)	696.98
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	689.74
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	89.17
Modified Duration (Jahre)	6.0
Yield to Worst (% local currency)	2.9
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.4
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	1.2
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	210 / 292
Top 10 Positionen (%)	7.9

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2025 (%)	0.67

Anlagebeträge

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

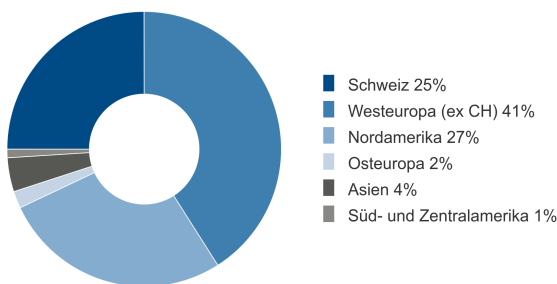
Ratingstruktur

AAA		8%
AA+		4%
AA		3%
AA-		5%
A+		10%
A		12%
A-		19%
BBB+		16%
BBB		15%
BBB-		7%
BB+		1%
BB		0%
<BB		0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		16%
Nichtzyklische Konsumgüter		14%
Versicherungen		9%
Zyklische Konsumgüter		8%
Technologie		7%
Kapitalgüter		6%
Grundstoffindustrie		5%
Elektrizität		5%
Übrige Finanzdienstleistungen		4%
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 verbieten. 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 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

Die US-Treasurymärkte fanden im August Entlastung, da Renditen angesichts wachsender Zuversicht auf baldige Lockerung nachgaben. Powells Aussagen in Jackson Hole zu "Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt" verstärkten den dovishen Ton. Für September sind rund 22bp an Zinssenkungen eingepreist, bis Jahresende mehr als zwei Senkungen. Bis 2026 erwarten die Märkte über 130bp Lockerung. Während das vordere Ende stabil blieb, stiegen die Risikoprämien am langen Ende und führten zu einer Versteilung globaler Kurven. Die Renditen 2-jähriger US-Treasuries fielen um mehr als 30bp, deutsche 2-Jährige blieben nahezu unverändert; fiskalische Belastungen trieben 30-jährige japanische, britische und französische Anleihen stärker nach oben als jene der USA (+3bp).

Politische Einflussnahme bleibt ein Risiko: Trumps Angriffe auf die Fed gefährden die Glaubwürdigkeit. Geschichte zeigt: politisierte Zentralbanken bedeuten höhere Inflation, volatiles Wachstum, schwächere Währungen. Ein US-Berufungsgericht beschränkte zudem die Befugnisse des Präsidenten bei Zöllen, wodurch Exekutivgewalt beschnitten und die Rolle der Judikative unterstrichen wurde. Frankreichs fiskalische Fragilität belastet: Mit 114% des BIP liegt das Land in der EU hinter Griechenland und Italien. Fünfjährige OATs rentieren über BTPs, obwohl Frankreich mit AA- besser bewertet ist als Italien (BBB). Die schwache Inflation in Asien, getrieben von chinesischer Überkapazität und fallenden Exportpreisen, steht im Kontrast zu US-Inflationsrisiken, die die Fed weiterhin höher gewichtet als Arbeitsmarktschwäche.

Euro High-Grade (HG) Yields stiegen auf 3.06% (+0.05%), Spreads auf 84bp (+5bp). Dieses Niveau liegt klar unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Total Returns blieben unverändert, Excess Returns waren über alle Ratings, Sektoren und Duration Buckets negativ. In den USA fielen HG Bond Yields auf 4.91% (-0.16%), während Spreads leicht auf 79bp (+3bp) stiegen - ebenfalls unter dem 25-Jahres-Median von 129bp. Excess Returns waren negativ, besonders im 5-7-Jahres-Bucket, während Total Returns dank sinkender Treasury Yields positiv blieben. Im High-Yield (HY) stiegen Euro HY Corporate Yields auf 4.97% (+0.06%), Spreads auf 281bp (+8bp), verglichen mit einem Median von 416bp. Total Returns waren für BB- und B-Anleihen positiv, für CCC negativ; Excess Returns folgten dem Muster. US HY Corporate Yields fielen auf 6.75% (-0.33%), Spreads verengten sich auf 272bp (-6bp) - deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 442bp. Total und Excess Returns waren positiv; die Rally wurde von CCC-Anleihen angeführt, während BB und B hinterherhinkten. US- und Euro-HY-Spreads liegen nahe historischen Tiefs, doch bleibt die Dispersion hoch (Durchschnitt/Median 1.6-1.8). Dieses "Left Tail" wird von notleidenden Anleihen mit weiten Spreads getrieben. CCCs handeln historisch weit gegenüber dem restlichen HY, sind aber absolut nicht günstig. Angesichts des schwachen Wachstums dürfte der Status quo anhalten.

Der ZIF erzielte im August eine Rendite von +0.13%, blieb jedoch um 0.23% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Haupttreiber waren fallende Zinsen, mit Bull-Steepening bei US-Treasuries, einem Twist bei Bundesanleihen sowie Bull-Flattening bei Schweizer Staatsanleihen. Zusätzlich steuerte Carry +0.22% (in Lokawährung) bei. Der Einfluss der Kreditspreads war negativ: Ausweitungen bei EUR- und USD-Unternehmensanleihen, Einengungen bei CHF-Anleihen sowie ein Risikoaufschlag bei französischen Emittenten, die vor allem im Finanzsektor gegenüber spanischen und italienischen Pendants underperforierten. Bemerkenswert: CHF-Anleihen identischer Emittenten engten Spreads ein, EUR- und USD-Anleihen weiteten sich - wohl als Reaktion auf den 39%-US-Zoll auf Schweizer Exporte. Währungssicherungskosten belasteten die Performance weiterhin. Die Yield-to-Worst blieb in Lokawährung unverändert bei 2.9%, stieg auf CHF-gesicherter Basis leicht auf 1.4% (+0.1%). Der durchschnittliche Coupon blieb stabil bei 2.7%. Der Kurs legte leicht auf 98.6% (+0.2%) zu. Der Option-Adjusted Spread (OAS) weitete sich auf 90bp (+4bp) aus, die modifizierte Duration stieg geringfügig auf 6.0 (+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 Pedernana
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