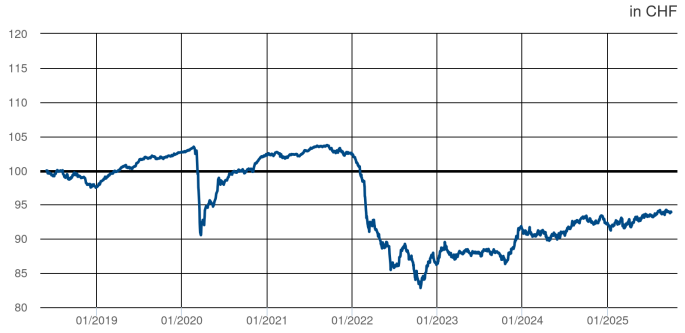
# Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

ZUGERBERG FINANZ

## 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 | 0.16% |
| 3 Monate | 0.48% |
| 2025 (YTD) | 1.79% |
| 1 Jahr | 0.81% |
| 3 Jahre (annualisiert) | 3.59% |
| Seit Beginn (annualisiert) | -0.85% |
| Seit Beginn | -6.09% |
| Tiefster NAV | 81.00 |
| Höchster NAV | 103.22 |
| Monate mit positiven Renditen | 57% |
| Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre) | 0.74 |
| Max. Drawdown (letzte 3 Jahre) | -3.59% |
| Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren) | 185 |
| Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren) | 29 |

## Modified Duration

| | |
|---|---|
| < 1 Jahr | 4% |
| 1 - 3 Jahre | 10% |
| 3 - 5 Jahre | 30% |
| 5 - 7 Jahre | 28% |
| > 7 Jahre | 28% |

## 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.) | 699.34 |
| Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.) | 692.10 |
| Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF) | 89.31 |
| Modified Duration (Jahre) | 5.9 |
| Yield to Worst (%, local currency) | 2.8 |
| Yield to Worst (%, hedged CHF) | 1.4 |
| ø Kreditrating | A- |
| Liquidität (%) | 2.6 |
| Anzahl Wirtschaftszweige | 19 |
| Anzahl Emittenten / Emissionen | 211 / 288 |
| 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 |

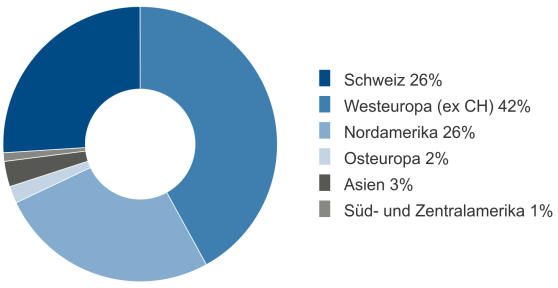
## Ratingstruktur

| | |
|---|---|
| AAA | 8% |
| AA+ | 4% |
| AA | 3% |
| AA- | 5% |
| A+ | 10% |
| A | 9% |
| A- | 22% |
| BBB+ | 14% |
| BBB | 16% |
| BBB- | 7% |
| BB+ | 2% |
| BB | 0% |
| <BB | 0% |

## Top 10 Wirtschaftszweige

| | |
|---|---|
| Banken | 15% |
| Nichtzyklische Konsumgüter | 13% |
| Versicherungen | 10% |
| Zyklische Konsumgüter | 8% |
| Technologie | 7% |
| Kapitalgüter | 6% |
| Grundstoffindustrie | 5% |
| Elektrizität | 5% |
| Übrige Finanzdienstleistungen | 4% |
| Versorgungssektor | 3% |

## 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 Performancedaten 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 Kreditmärkte zeigten im September eine gemischte Entwicklung. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten zunächst Zinssenkungserwartungen aus. Daraufhin verengten sich die Spreads von US-Unternehmensanleihen im High-Grade-Segment (HG) auf ein fast 30-jähriges Tief von 74bp und die Renditen von US-Treasuries fielen auf 4.02%. Das FOMC senkte die Leitzinsen um 25bp auf 4.00-4.25% und signalisierte im Dot Plot weitere 50bp an Lockerungen bis Jahresende. Danach drehten jedoch stärker als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten sowie ein restriktiverer Tonfall von Fed-Chair Powell die Rally teilweise um, sodass die Renditen wieder anzogen. Gegen Monatsende rückte die Aussicht auf einen Government Shutdown in den Mittelpunkt. Dessen potentiell dovishe Implikationen stützten die Treasuries nochmals mit einer leichten Rally, auch wenn die Märkte eine solche Entwicklung ohne begleitende Debatte über die Schuldenobergrenze als weniger problematisch einschätzen. Die Arbeitslosenquote stieg auf 4.3% und markierte damit den höchsten Stand seit 2021. Die Inflation blieb jedoch hartnäckig: Der PCE-Deflator entsprach den Erwartungen (Headline +0.3% M/M, 2.7% J/J; Core +0.2% M/M, 2.9% J/J). Der CPI überraschte leicht nach oben (+0.4% M/M ggü. +0.3% Konsens), während die Jahresraten bei 2.9% (Headline) und 3.1% (Core) lagen. Vor diesem Hintergrund verschlechterte sich die Konsumentenstimmung gemäss University of Michigan und Conference Board. In Europa beliess die EZB die Zinsen unverändert, verwies aber auf Inflationsrisiken. In Frankreich trat Premier Bayrou zurück und Präsident Macron ernannte rasch Lecornu. Kurz darauf stufte Fitch Frankreichs Rating von AA- auf A+ herab mit Verweis auf Defizite und politische Unsicherheit. Die Eurozonen-Arbeitslosigkeit sank im Juli auf 6.2% (von 6.3%), während die August-Inflation bei 2.1% Headline und 2.3% Core lag.

Euro-HG-Renditen blieben bei 3.06%, Spreads fielen auf 79bp (-5bp) trotz restriktiver EZB-Kommunikation, US-Zöllen, französischen Risiken und hoher Neuemissionen. Damit liegen sie klar unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Gesamt- und Excess-Returns waren positiv über Ratings und Sektoren und nahmen mit Duration zu. Im US-HG-Segment fielen die Renditen auf 4.81% (-0.10%). Spreads schlossen nahe zyklischer Tiefstände bei 74bp (-5bp), klar unter dem Median von 129bp. Spreadkompression plus sinkende Treasury-Renditen führten zu starken Gesamterträgen; Excess-Returns waren kleiner. Anleger griffen zu längeren Laufzeiten und niedrigeren Ratings. Euro-HY-Renditen sanken auf 4.87% (-0.10%), Spreads verengten sich auf 265bp (-16bp), verglichen mit einem Median von 413bp. US-HY-Renditen fielen auf 6.70% (-0.05%), Spreads auf 276bp (-5bp), deutlich unter dem Median von 438bp. Gesamterträge und Excess-Returns waren positiv, CCC-Anleihen übertrafen BB und B. Über fast alle Risikokennziffern ist der US-HY-Index heute stabiler als in den letzten 25 Jahren: Duration am kürzesten seit über 25 Jahren, Anteil besicherter Anleihen am höchsten seit 18 Jahren, CCC-Anteil am niedrigsten seit den 1990ern. Dennoch bleiben Spreads nahe Allzeittiefs.

Der ZIF erzielte im September eine positive Monatsperformance von +0.16%, blieb jedoch 0.35% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Getrieben wurde die Entwicklung vor allem durch einen Carry von +0.21% (in Lokalwährung) sowie einen kleinen positiven Beitrag aus Zinsen. Unterstützend wirkten sinkende längerfristige Schweizer- und US-Treasury-Renditen, die jedoch durch negative Effekte eines Twists im mittleren Bereich der deutschen Benchmarkkurve (mit steigenden Kurzfristrenditen und fallenden Langfristrenditen) wieder teilweise aufgehoben wurden. Der Einfluss aus Kreditspreads war minimal positiv, was die historisch enge Bewertung widerspiegelt. Währungsabsicherungskosten belasteten die Performance weiter. Die Yield-to-Worst fiel in Lokalwährung auf 2.8% (-0.1%) und blieb auf CHF-gesicherter Basis unverändert bei 1.4%. Der Durchschnittskupon ging auf 2.6% (-0.1%) zurück. Der durchschnittliche Anleihekurs stieg auf 98.8% (+0.2%). Der Option-Adjusted Spread (OAS) blieb stabil bei 90bp, während sich die modifizierte Duration leicht auf 5.9 (-0.1) verringerte.

## Investment Manager

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

**Ansprechpartner**
Patrick Brühwiler

**Zugerberg Finanz AG**
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 💻 www.zugerberg-finanz.ch

**Ansprechpartner**
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
Dr. Danilo Zanetti

## Adressen

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