

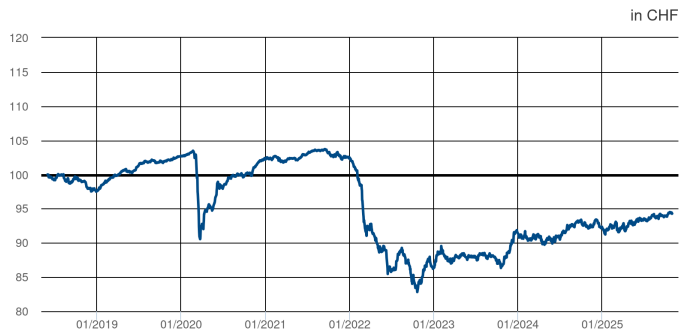
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.40%
3 Monate	0.70%
2025 (YTD)	2.20%
1 Jahr	2.23%
3 Jahre (annualisiert)	3.78%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.79%
Seit Beginn	-5.71%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	58%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.79
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	8%
1 - 3 Jahre	8%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	29%
> 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.)	706.57
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	699.31
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	89.67
Modified Duration (Jahre)	5.9
Yield to Worst (% local currency)	2.7
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	6.9
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	203 / 270
Top 10 Positionen (%)	8.2

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

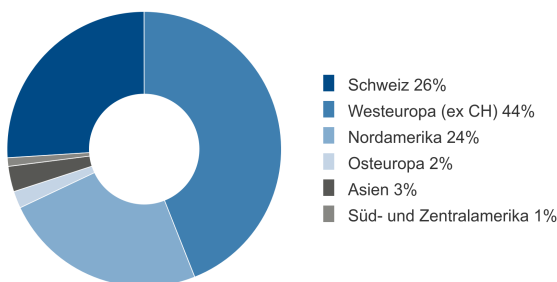
Ratingstruktur

AAA	10%
AA+	4%
AA	3%
AA-	6%
A+	11%
A	8%
A-	21%
BBB+	13%
BBB	16%
BBB-	6%
BB+	2%
BB	0%
<BB	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	15%
Nichtzyklische Konsumgüter	13%
Versicherungen	11%
Zyklische Konsumgüter	7%
Kapitalgüter	6%
Technologie	6%
Elektrizität	5%
Grundstoffindustrie	4%
Versorgungssektor	4%
Übrige Finanzdienstleistungen	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 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

In den USA stützten schwache Private-Beschäftigungsindikatoren die Hoffnungen auf Zinssenkungen. Die bisherige "low hire, low fire"-Dynamik scheint allmählich zu enden: Die angekündigten Stellenstreichungen sind die höchsten seit 2009 - mit Ausnahme von 2020. Die Stimmung profitierte von Signalen einer "taktischen" Entspannung im US-China-Handel mit Teilrücknahmen von Zöllen sowie einer Pause bei Exportkontrollen für Seltene Erden und Halbleiter. Der verspätete CPI-Bericht für September entsprach den Erwartungen und unterstrich die weiterhin zähe Inflation. Die Fed senkte die Zinsen zum zweiten Mal in Folge um 25bp, signalisierte jedoch einen "hawkishen" Ton, womit eine Dezember-senkung offen bleibt; die Rallye bei Staatsanleihen drehte danach teilweise. Zudem beendete die Fed das QT-Programm und dürfte bald wieder als Käufer von US-Staatsanleihen auftreten - vor allem bei T-Bills, weniger bei länger laufenden Papieren. Die Zinsvolatilität, gemessen am MOVE-Index, fiel auf das Niveau von vor 2021. Die EZB belies den Leitzins wie erwartet bei 2%. Vorabschätzungen für die Eurozone zeigten eine Kerninflation von 2.4% über den Prognosen und ein leicht besseres Wachstum. Staatsrenditen gaben breit nach; Italien schnitt überdurchschnittlich ab, und die Renditen italienischer Staatsanleihen mit Laufzeiten über sieben Jahren fielen unter jene Frankreichs, das von S&P von AA- auf A+ herabgestuft wurde.

Im Kreditmarkt hielten solide Unternehmensgewinne die Spreads in Schach. Zentrales Thema war der wachsende Einfluss von KI auf das HG-Angebot: Meta stand mit zwei grossen Transaktionen im Fokus - einer Rekord-HG-Emission über 30 Mrd. USD (grösste in 2025) und einer 27-Mrd.-USD-"144A-for-life"-Struktur über Beignet Investor (mit Blue Owl), die als grösste Einzeltranche einer Unternehmensanleihe gilt. Die breite Akzeptanz solcher hybriden Modelle zeigt die Bereitschaft, private Kreditstrukturen mit öffentlicher HG-Platzierung zu verbinden - relevant für künftige KI-Datacenter-Capex.

Euro-HG-Renditen fielen auf 2.98% (-0.08%), Spreads auf 77bp (-2bp) und blieben deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Gesamterträge waren klar positiv und nahmen mit der Laufzeit zu; Überrenditen blieben wegen begrenzter Spread-Verengung moderat. In den USA blieben HG-Renditen bei 4.82% (+0.01%), Spreads weiteten sich leicht auf 78bp (+4bp) aus, weiterhin deutlich unter dem Median von 129bp. Gesamterträge waren positiv, Überrenditen jedoch - besonders am langen Ende - negativ. Die grösste Ausweitung zeigte sich in Kommunikation und Technologie angesichts umfangreicher KI-bezogener Emissionen (u. a. Meta, Oracle). Im HY-Segment sanken Euro-HY-Renditen leicht auf 4.85% (-0.02%), Spreads stiegen auf 273bp (+8bp) und liegen unter dem 25-Jahres-Median von 415bp. Gesamterträge waren moderat positiv, getrieben von BB; Überrenditen waren mehrheitlich negativ, bei CCC deutlich. In den USA stiegen HY-Renditen auf 6.78% (+0.08%), Spreads auf 281bp (+14bp), klar unter dem Median von 439bp. Gesamterträge blieben leicht positiv (BB), während tiefere Ratings Verluste verzeichneten. Fazit: Zyklusrisiken zeigen sich eher in niedrigeren Ratings, HG bleibt stabil.

Der ZIF erzielte im Oktober eine positive Rendite von +0.40%, lag jedoch 0.18% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Hauptbeitrag war ein positiver Carry von +0.21% (in Lokalwährung). Die Zinsen wirkten stützend: in Deutschland fielen die Renditen auf breiter Front, in der Schweiz und in den USA kam es zu einer bullischen Verflachung. Deutsche und US-Renditen gaben bis Mitte Monat stark nach und holten später auf; Schweizer Staatsrenditen schlossen nahe Monatstiefs. Der Beitrag aus Kreditspreads war ebenfalls positiv, vor allem durch Schweizer und europäische Emittenten, weniger durch US-Unternehmen. Währungsabsicherungskosten belasteten weiterhin. Die Yield-to-Worst sank auf 2.7% (-0.1%) in Lokalwährung und auf 1.3% (-0.1%) CHF-abgesichert. Der Durchschnittscoupon fiel auf 2.4% (-0.2%), der durchschnittliche Anleihepreis stieg auf 98.9% (+0.1%). Der OAS blieb stabil bei 90bp, ebenso die modifizierte Duration 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