

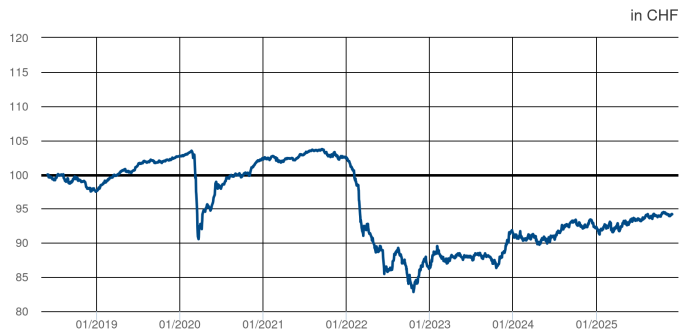
# Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

## 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	-0.10%
3 Monate	0.46%
2025 (YTD)	2.10%
1 Jahr	1.37%
3 Jahre (annualisiert)	2.77%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.79%
Seit Beginn	-5.81%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
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	6%
1 - 3 Jahre	9%
3 - 5 Jahre	28%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	29%

# 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.)	708.50
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	701.26
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	89.58
Modified Duration (Jahre)	6.0
Yield to Worst (% local currency)	2.8
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.4
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	5.3
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	202 / 274
Top 10 Positionen (%)	8.0

\* 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
------------------------------	-----------

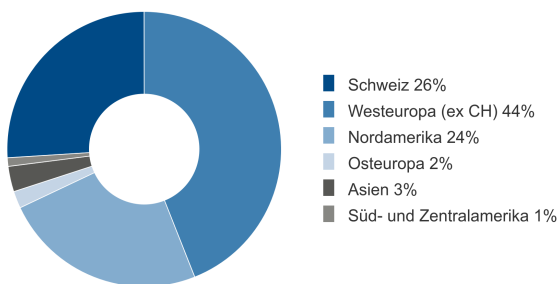
## Ratingstruktur

AAA	<div></div>	10%
AA+	<div></div>	3%
AA	<div></div>	4%
AA-	<div></div>	6%
A+	<div></div>	11%
A	<div></div>	9%
A-	<div></div>	20%
BBB+	<div></div>	14%
BBB	<div></div>	16%
BBB-	<div></div>	6%
BB+	<div></div>	1%
BB	<div></div>	0%
<BB	<div></div>	0%

## Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	<div></div>	15%
Nichtzyklische Konsumgüter	<div></div>	15%
Versicherungen	<div></div>	10%
Zyklische Konsumgüter	<div></div>	7%
Kapitalgüter	<div></div>	6%
Technologie	<div></div>	6%
Elektrizität	<div></div>	4%
Grundstoffindustrie	<div></div>	4%
Übrige Finanzdienstleistungen	<div></div>	4%
Versorgungssektor	<div></div>	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](http://www.pmg.swiss) und der CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich kostenlos erhältlich.

## Monatskommentar

Die Risikostimmung schwankte im Monatsverlauf, getrieben von wechselhaften Fed-Botschaften und sich verändernden Erwartungen für Zinssenkungen im Dezember. Die Beendigung des längsten US-Government-Shutdowns brachte leichte Entspannung, doch blieben Sorgen über eine mögliche KI-Blase bestehen. Arbeitsmarktängste kehrten zurück, da während des Daten-Blackouts erneut umfangreiche Entlassungen Schlagzeilen machten (zurückgeführt auf KI-Einführung, nachlassende Konsumentenstimmung, geringere Unternehmensausgaben und steigende Kosten). Die September-Nonfarm-Payrolls - die erste wichtige Veröffentlichung nach dem Shutdown - übertrafen sämtliche Bloomberg-Schätzungen. Über weite Strecken dominierten falkenhafte Fed-Kommentare, die die Treasury-Renditen nach oben trieben und die Performance von Risikoanlagen belasteten. Gegen Monatsende sorgten ein Tonwechsel mehrerer FOMC-Mitglieder sowie Spekulationen über eine potentiell "dovishe" Fed-Präsidentschaft (Kevin Hassett als Favorit) für eine Erholung bei Zinsen und Kreditmärkten, verbunden mit leichtem Steepening am langen Ende. Da eine Zinssenkung um 25bp im Dezember nun nahezu vollständig eingepreist ist, richtet sich der Fokus zunehmend auf die Folgesitzungen.

Im Euroraum fielen die Konjunkturdaten per Saldo positiv aus: Die Oktober-PMIs und das Konsumentenvertrauen verbesserten sich, während die Inflation auf 2.1% /J zurückging, bei stabiler Kernrate von 2.4%. Periphere Staatsanleihen engen ihren Renditeabstand zu Deutschland weiter ein; wir bleiben zuversichtlich, dass sich Staatskredite auch 2025 gut behaupten.

Euro-HG-Renditen stiegen auf 3.11% (+0.13%), Spreads weiteten sich auf 83bp (+6bp) aus und liegen weiterhin deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Euro-Corporate-Spreads weiteten sich trotz einer leichten Tightening-Bewegung zum Monatsende aus, belastet durch hohe Emissionsvolumina (drittstärkster Monat aller Zeiten im Euro-HG) und gemischte Q3-Ergebnisse. Gesamterträge und Überrenditen waren negativ, wobei höher bewertete Segmente stärker litten. In den USA fielen HG-Renditen auf 4.76% (-0.06%), Spreads weiteten sich leicht auf 80bp (+2bp) aus - weiterhin klar unter dem langfristigen Median von 128bp. Gesamterträge waren positiv, da fallende Zinsen die Spread-Ausweitung überkompensierten; Überrenditen waren nahezu unverändert. Im HY-Segment stiegen Euro-HY-Renditen leicht auf 4.89% (+0.04%), Spreads blieben nahezu stabil bei 272bp (-1bp), weit unter dem Median von 413bp. Im grössten Segment BB (zwei Drittel des HY-Universums) blieben Spreads stabil, während B- und CCC-Spreads deutlich einengten. Gesamt- und Überrenditen waren leicht positiv, getragen von CCC (5% des Markts). In den USA fielen HY-Renditen merklich auf 6.57% (-0.19%), und Spreads sanken auf 269bp (-12bp), ebenfalls klar unter dem Median von 437bp. Gesamt- und Überrenditen waren insgesamt sowie für BB und B positiv (53% bzw. 35% des Universums), während das kleinere CCC-Segment (12% aller HY-Anleihen) Verluste verzeichnete. Fazit: Zyklische Risiken konzentrieren sich weiterhin auf niedrigere Ratingsegmente, während HG unverändert Stabilität zeigt.

Der ZIF erzielte im November eine negative Rendite von -0.10%, lag trotzdem um 0.13% vor dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance wurde hauptsächlich durch einen positiven Carry von +0.20% (in Lokalwährung) unterstützt. Die Gesamterträge profitierten von fallenden US-Treasury-Renditen (Bull-Flatening bis 10 Jahre), wurden jedoch durch steigende deutsche und Schweizer Benchmarkrenditen (Bear-Steepening) belastet. Der Einfluss der Kreditspreads war leicht negativ. Die Kosten für die Währungsabsicherung belasteten die Resultate weiterhin. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg auf 2.8% (+0.1%) in Lokalwährung bzw. auf 1.4% (+0.1%) auf CHF-hedged Basis. Der durchschnittliche Coupon stieg auf 2.5% (+0.1%), während der durchschnittliche Anleihekurs auf 98.8% (-0.1%) zurückging. Der Option-Adjusted Spread (OAS) weitete sich auf 93bp (+3bp) aus, und die modifizierte Duration stieg leicht auf 6.0 (+0.1).

## Investment Manager

**PMG Investment Solutions AG** **Ansprechpartner**  
Dammstrasse 23  
CH-6300 Zug  
☎ +41 44 215 28 38 ✉ [pmg@pmg.swiss](mailto:pmg@pmg.swiss) 🌐 [www.pmg.swiss](http://www.pmg.swiss)

**Zugerberg Finanz AG** **Ansprechpartner**  
Lüssiweg 47  
CH-6302 Zug  
☎ +41 41 769 50 10  
✉ [info@zugerberg-finanz.ch](mailto:info@zugerberg-finanz.ch) 🌐 [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch)

## Adressen

<b>Fondsleitung</b>	PMG Investment Solutions AG
<b>Depotbank</b>	CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Zuerich/Schweiz
<b>Revisionsgesellschaft</b>	BDO AG
<b>Publikationsorgane</b>	<a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a> , <a href="http://www.pmg.swiss">www.pmg.swiss</a>