

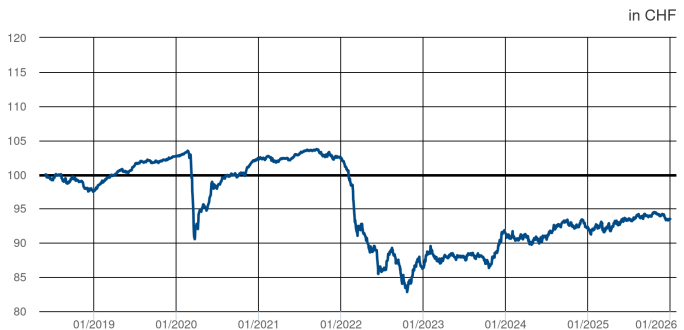
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	-0.75%
3 Monate	-0.45%
2025 (YTD)	1.34%
1 Jahr	1.34%
3 Jahre (annualisiert)	2.68%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.88%
Seit Beginn	-6.51%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.53
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	7%
1 - 3 Jahre	8%
3 - 5 Jahre	30%
5 - 7 Jahre	27%
> 7 Jahre	28%

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.)	695.60
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	688.43
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.91
Modified Duration (Jahre)	5.9
Yield to Worst (% local currency)	2.8
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.5
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	5.0
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	200 / 271
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
------------------------------	-----------

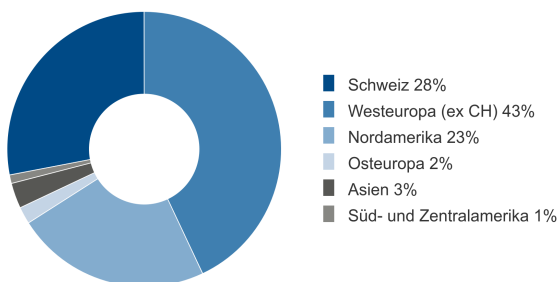
Ratingstruktur

AAA	10%
AA+	3%
AA	4%
AA-	6%
A+	11%
A	9%
A-	19%
BBB+	14%
BBB	17%
BBB-	5%
BB+	2%
BB	0%
<BB	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	15%
Nichtzyklische Konsumgüter	15%
Versicherungen	11%
Zyklische Konsumgüter	7%
Kapitalgüter	7%
Technologie	6%
Elektrizität	4%
Übrige Finanzdienstleistungen	4%
Versorgungssektor	4%
Kommunikation	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 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-Wirtschaftsdaten blieben schwach: Im November wurden 64 Tsd. Stellen geschaffen, im Oktober jedoch 105 Tsd. abgebaut (Staatssektor: -157 Tsd.). Dies drückte den 3-Monats-Schnitt der Beschäftigung auf -8 Tsd. - den tiefsten Wert seit 2010 (exkl. Covid). Die Arbeitslosenquote stieg im November auf 4.6% (Oktober-Wert fehlte wegen Shutdown). Die Fed vollzog nach kontroverser Sitzung eine Zinssenkung um 25bp auf 3.5-3.75%. Es war die dritte Senkung in Folge; die Fed signalisierte, dass die Leitzinsen nun nahe neutral liegen und die Geldpolitik wohl bis 2028 zumindest leicht restriktiv bleibt. Weitere Schritte hängen von einer anhaltenden Schwäche am Arbeitsmarkt ab. Die Verbraucherstimmung blieb gedämpft. Die Zinskurve versteilerte sich: 2-jährige US-Renditen fielen auf 3.45% (-3bp), während 10-jährige Renditen auf 4.13% (+13bp) kletterten. Die EZB beließ den Zinssatz bei 2% und gab sich restriktiv. Sie hob die Prognosen für 2026 auf 1.2% Wachstum und 1.9% Inflation an. Die Euro-Inflation blieb stabil. Bund-Renditen stiegen deutlich: 2-jährige auf 2.12% (+9bp), 10-jährige auf 2.86% (+16bp).

Auf den Kreditmärkten spiegelten kontrahierende Spreads über das gesamte Ratingspektrum hinweg eine positive "Risk-on"-Stimmung wider. Das Euro-HG-Emissionsvolumen erreichte 2025 mit 720 Mrd. Euro einen Rekordwert (+21% ggü. Vorjahr). Für 2026 wird mit 750 Mrd. Euro ein weiterer Höchststand prognostiziert (Treiber: Finanzierungsbedarf von US-Hyperscalern und M&A). Euro-HG-Renditen stiegen auf 3.20% (+0.09%), Spreads engten sich auf 78bp (-5bp) ein, deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Die Gesamtrenditen fielen negativ aus, die Excess Returns positiv, wobei untere Ratings out-performten. 2025 lieferte Euro-HG eine Gesamtrendite von +3.0% bei einem Excess Return von 2.2%. In den USA betrug das HG-Emissionsvolumen 2025 1.639 Mrd. USD - der zweithöchste Wert der Geschichte. Die US-Renditen stiegen auf 4.81% (+0.05%), die Spreads verengten sich moderat auf 78bp (-2bp) bei einem Median von 128bp. Die Gesamtrenditen waren negativ, die Excess Returns positiv. Schwächere Ratings schnitten besser ab. Für das Gesamtjahr 2025 erzielten US-HG-Anleihen +7.8% bei einem Excess Return von +1.0%.

Euro-HY-Renditen stiegen auf 4.95% (+0.06%), Spreads verengten sich auf 265bp (-7bp), bei einem historischen Median von 410bp. Spreads für BBs und Bs Papiere zogen an, Spreads für CCC-Anleihen weiteten sich merklich aus. Gesamt- und Überschussrenditen für BBs und Bs fielen positiv aus, während sie für das CCC-Segment negativ waren. Für das Gesamtjahr 2025 verbuchte Euro-HY eine Gesamtrendite von +5.2% (BBs +5.2%, Bs +6.4% und CCCs -2.1%). Bei US HY sanken die Renditen leicht auf 6.53% (-0.04%), weiterhin nahe ihren Tiefständen nach dem Ende des Zinserhöhungszyklus. Die US-Spreads verengten sich auf 266bp (-3bp), weit unter dem langfristigen Median von 433bp. Gesamt- und Überschussrenditen waren bei BB, B und CCC positiv. Für das gesamte Kalenderjahr 2025 verzeichnete der US-HY-Markt einen beachtlichen Gewinn von insgesamt +8.6% (BBs +9.0%, Bs +8.4% und CCCs +8.3%).

Der ZIF erzielte im Dezember eine negative Rendite von -0.75%, lag trotzdem um 0.24% vor dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance wurde primär durch einen positiven Carry von +0.21% (in Lokälwährung) gestützt. Die Erträge wurden - in absteigender Intensität - durch steigende Schweizer, deutsche und US-amerikanische Benchmark-Renditen belastet. Sich verengende Kredit-Spreads leisteten einen positiven Beitrag, kompensierten aber nur teilweise die negativen Zinseffekte. Die Kosten für die Währungsabsicherung blieben ein Belastungsfaktor für das Ergebnis. Die Yield-to-Worst des Fonds war stabil bei 2.8% in Lokälwährung, stieg aber leicht auf 1.5% (+0.1%) auf CHF-abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Coupon war unverändert bei 2.5%, während der mittlere Anleihekurs auf 98.2% (-0.6%) zurückging. Der Option-Adjusted Spread (OAS) verengte sich auf 92bp (-1bp), zudem ging die modifizierte Duration leicht auf 5.9 (-0.1) zurück.

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**
Lüssliweg 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