

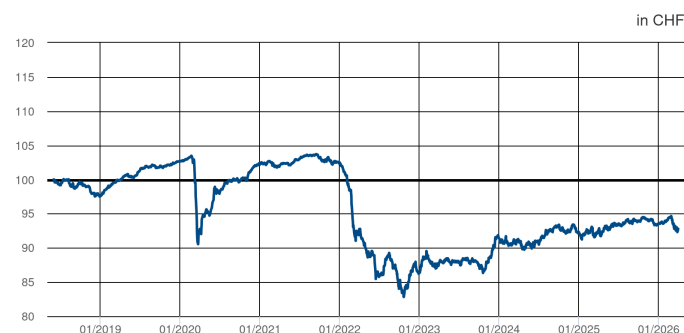
# Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

## 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	-1.97%
3 Monate	-0.74%
2026 (YTD)	-0.74%
1 Jahr	0.34%
3 Jahre (annualisiert)	1.89%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.95%
Seit Beginn	-7.21%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.52
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-2.48%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	52
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	18

## Modified Duration

< 1 Jahr	3%
1 - 3 Jahre	6%
3 - 5 Jahre	33%
5 - 7 Jahre	27%
> 7 Jahre	31%

## 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.)	683.98
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	677.05
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.25
Modified Duration (Jahre)	6.2
Yield to Worst (% local currency)	3.0
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.6
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	2.1
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	205 / 279
Top 10 Positionen (%)	4.6

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

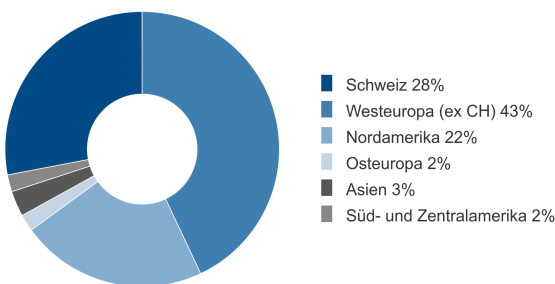
## Ratingstruktur

AAA	■	7%
AA+	■	4%
AA	■	3%
AA-	■	6%
A+	■	12%
A	■	12%
A-	■	20%
BBB+	■	15%
BBB	■	15%
BBB-	■	4%
BB+	■	1%
BB	■	0%
<BB	■	1%

## Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	17%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	14%
Versicherungen	■	12%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Kapitalgüter	■	7%
Technologie	■	6%
Elektrizität	■	5%
Versorgungssektor	■	4%
Kommunikation	■	3%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	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 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 Performanceindikatoren 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 Marktentwicklung im März wurde vor allem durch die Eskalation des Iran-Kriegs und die abrupte Schliessung der Strasse von Hormuz geprägt. Dies löste Schockwellen an den Makromärkten aus und machte G10-Staatsanleihen über die Kurve zu den Verlierern. Auslöser dieser Neubewertung waren veränderte Erwartungen an die Zentralbankpolitik, steigende Inflationsängste und zunehmende fiskalische Sorgen, nachdem die Volatilität des Rohölpreises um USD 100 je Barrel die globalen Kosten rasch erhöhte. Sichtbar wurde dies an Deutschlands März-Inflation von 2.8%, dem höchsten Stand seit einem Jahr, bei einem Anstieg der Energiepreise um 7.2%. Gleichzeitig geriet der Schattenbankensektor unter Druck: Bei Business Development Companies (BDCs) überschritten Rücknahmeanträge die 5%-Schwelle, was zu Liquiditätsbegrenzungen und einem Stop von Rücknahmen führte. Selbst ein rasches Ende des Konflikts dürfte erhebliche Kollateralschäden nicht verhindern. Während Energiespitzen sofort wirken, werden steigende Arbeitslosigkeit und sinkende Investitionen langsamer durchschlagen. Anders als Anfang 2022 spricht der heute schwächere Konjunkturausblick dafür, dass längerfristige Wachstumsrisiken die kurzfristigen Inflationsorgen später überlagern könnten. Der aktuelle Renditeanstieg am Anleihemarkt könnte daher das Risiko eines erheblichen, durch Nachfragerückgang ausgelösten Wachstumsschocks unterschätzen. Für die Geldpolitik wäre eine Überreaktion auf angebotsseitige Preisschocks riskant; historische Daten zeigen, dass schwere Schäden oft eher aus aggressiver Straffung in einer Abschwächung als aus den Energiepreisen selbst entstehen. Da die US-Fünfjahres-Forward-Breakevens fallen, signalisiert der Markt den Übergang von einem Inflationssschock zu einem starken Rückgang der globalen Nachfrage.

Parallel dazu weiteten sich die Kreditspreads den zweiten Monat in Folge aus, da die All-in-Renditen marktweit höher neu eingepreist wurden. Sowohl bei Unternehmensanleihen mit hoher Bonität (HG) als auch im High-Yield-Segment (HY) stiegen die Spreads in einem Dekompressionsmuster. Die Renditen europäischer HG-Anleihen stiegen auf 3.72% (+0.65%), die Spreads auf 97bp (+14bp) und blieben damit unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp. Die monatlichen Total- und Excess>Returns waren negativ. Finanztitel entwickelten sich schwächer als Industrie- und Versorgerwerte. Die US-HG-Renditen stiegen auf 5.14% (+0.41%), die Spreads auf 89bp (+5bp), ebenfalls unter dem langfristigen Median von 125bp. Total Returns und Excess Returns waren negativ. Auffällig war, dass sich die Spreads in den höchsten Ratingklassen AAA und AA einengten - ein typisches Flight-to-Quality-Muster. Die Renditen europäischer HY-Anleihen stiegen auf 6.14% (+1.19%), bei einer Spreadausweitung auf 332bp (+53bp), weiterhin unter dem 25-jährigen Median von 408bp. Alle Ratingssegmente verzeichneten Spread-Dekompression, am stärksten bei CCCs und BBs. Total Returns und Excess Returns waren deutlich negativ. In den USA stiegen die Renditen von HY-Unternehmensanleihen auf 7.40% (+0.69%), die Spreads auf 317bp (+26bp), weiterhin unter dem Median von 427bp. Total Returns und Excess Returns waren negativ, am stärksten bei CCCs. Diese Neueinpreisung zeigt einen Markt, der mit erhöhten geopolitischen Risiken ringt und erkennt, dass sich ein Umfeld tieferer Zinsen wegen energiegetriebener Inflationsimpulse verzögern könnte.

Der ZIF erzielte im März eine negative Rendite von -1.97% und lag somit um 0.86% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Unterstützt wurde die Performance teilweise durch einen positiven Carry von +0.21% (in Lokalwährung). Dennoch wurde die Performance vor allem durch höhere Zinsen (Bear-Flattening über alle wesentlichen Zinskurven hinweg), aber auch durch eine Ausweitung der Spreads belastet. Die Währungsabsicherungskosten blieben ein Belastungsfaktor. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg auf 3.0% (+0.4%) in Lokalwährung bzw. 1.6% (+0.2%) auf CHF-abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war leicht tiefer bei 2.5% (-0.1%), während der durchschnittliche Anleihepreis auf 97.2% (-2.3%) sank. Der optionsbereinigte Spread (OAS) weitete sich auf 102bp (+9bp) aus. Die modifizierte Duration war unverändert bei 6.2.

## Investment Manager

**PMG Investment Solutions AG**    **Ansprechpartner**  
Dammstrasse 23    Patrick Brühwiler  
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    Prof. Dr. Maurice Pedergnana  
CH-6302 Zug    Dr. Danilo Zanetti  
☎ +41 41 769 50 10  
✉ [info@zugerberg-finanz.ch](mailto:info@zugerberg-finanz.ch)    🌐 [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch)

## Adressen

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