

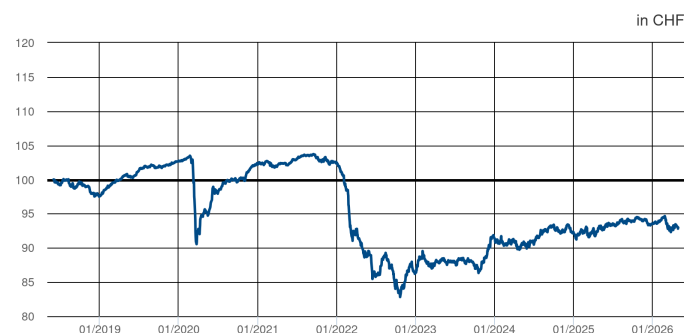
# Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

## 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	0.19%
3 Monate	-1.04%
2026 (YTD)	-0.55%
1 Jahr	-0.26%
3 Jahre (annualisiert)	1.74%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.92%
Seit Beginn	-7.03%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.29
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	6%
1 - 3 Jahre	5%
3 - 5 Jahre	33%
5 - 7 Jahre	25%
> 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.)	687.36
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	680.51
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	87.75
Modified Duration (Jahre)	6.1
Yield to Worst (% local currency)	2.9
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.6
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	2.9
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	200 / 276
Top 10 Positionen (%)	3.9

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

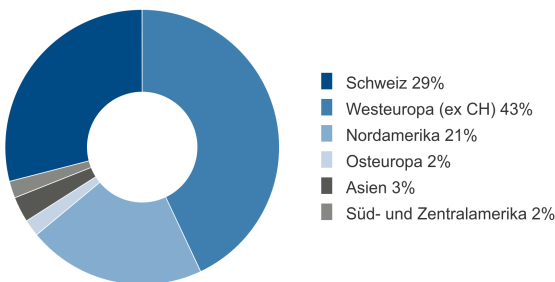
## Ratingstruktur

AAA	■	7%
AA+	■	3%
AA	■	2%
AA-	■	6%
A+	■	13%
A	■	12%
A-	■	21%
BBB+	■	16%
BBB	■	14%
BBB-	■	4%
BB+	■	1%
BB	■	0%
<BB	■	1%

## Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	17%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	14%
Versicherungen	■	13%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Kapitalgüter	■	7%
Technologie	■	6%
Elektrizität	■	5%
Versorgungssektor	■	3%
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 April wurde durch den Energiepreisschock infolge des Iran-Kriegs, den Übergang in der Führung der US-Notenbank, robuste Unternehmensgewinne und eine widerstandsfähige Konjunktur geprägt. Die US-Wirtschaft hat den Ölpreisschock bislang besser verkraftet als in früheren Krisen. Dennoch könnten die Märkte zu sorglos sein: Die Öl-Futures preisen bis 2026 fallende Preise ein und unterstellen damit faktisch ein Friedensabkommen, eine Wiedereröffnung der Strasse von Hormus und eine ausreichende Treibstoffversorgung. Alle drei Annahmen erscheinen fraglich. Sollte Hormus bis Juni oder Juli nicht wieder öffnen, könnten die globalen Lagerbestände operative Stressniveaus erreichen und stärkere Rationierungen erzwingen, vor allem ausserhalb der USA. Dated Brent stieg auf über USD 144 je Barrel und signalisierte eine deutliche Verknappung am Spotmarkt; Brent-Futures kletterten auf über USD 126, nachdem Präsident Trump erklärt hatte, eine US-Seeblockade könne "Monate" dauern. Diese könnte den Druck auf Iran erhöhen, doch Teheran hat frühere Sanktionen überstanden und dürfte Anreize haben, durchzuhalten. Die Inflationsrisiken nehmen zu: Die US-Headline-Inflation stieg im März wegen höherer Benzinpreise auf 3.3%, während die Kerninflation mit 2.6% moderat blieb. Die Fed belies den Leitzins bei 3.50% bis 3.75%. Zugleich fielen die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe auf 189'000, den tiefsten Stand seit über 50 Jahren. Die Erwartungen für den US-Leitzins per Dezember 2026 verschoben sich von zwei Zinssenkungen auf keine Senkung mehr. In der Eurozone änderten sich die Erwartungen von keinen Zinssenkungen zu drei Zinserhöhungen, nachdem die EZB die Tür für eine mögliche Anhebung im Juni offenliess.

An den Kreditmärkten zeigen sich erste Ermüdungserscheinungen gegenüber künstlicher Intelligenz. Die hohe Zahl neuer Anleihen zur Finanzierung von KI-Investitionen sorgte zunehmend für Aufnahmeprobleme. Zugleich bleibt die Führungsrolle am US-Aktienmarkt eng und stark KI-getrieben. Steigende Staatsanleiherenditen und engere Kreditspreads prägten den April, wobei die Spread-Einengung den Zinsanstieg mehr als ausglich und Unternehmensanleiherenditen leicht sinken liess. Die Einengung fiel in tieferen Ratingsegmenten stärker aus und machte die Spreadausweitung vom März mehr als wett. Die Renditen europäischer HG-Anleihen sanken auf 3.58% (-0.14%), die Spreads auf 82bp (-15bp) und lagen damit unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp. Total- und Excess>Returns waren positiv; Finanztitel entwickelten sich besser als Industrie- und Versorgerwerte. US-HG-Renditen blieben bei 5.14%, während sich die Spreads auf 78bp (-11bp) einengten und klar unter dem langfristigen Median von 125bp lagen. Im europäischen HY-Segment sanken die Renditen auf 5.63% (-0.51%), getrieben durch eine Spreadeinengung auf 332bp (-51bp), ebenfalls unter dem 25-jährigen Median von 407bp. Alle Ratingsegmente verzeichneten Spread-Kompression, am stärksten Bs und CCCs. In den USA sanken HY-Renditen auf 6.98% (-0.42%), bei einer Spreadeinengung auf 268bp (-49bp), klar unter dem Median von 424bp. Total- und Excess>Returns waren stark positiv, wobei CCCs die beste Entwicklung erzielten.

Der ZIF verzeichnete im April eine positive Rendite von +0.19% und übertraf damit den Swiss Bond Index (SBI) um 0.53%. Unterstützt wurde die Performance durch einen positiven Carry von +0.21% in Lokalwährung sowie eine deutliche Einengung der Kreditspreads. Teilweise belastend wirkten hingegen steigende und steilere Benchmark-Zinskurven. Die Währungsabsicherungskosten blieben ebenfalls ein Belastungsfaktor. Die Yield-to-Worst des Fonds sank in Lokalwährung auf 2.9% (-0.1%) und blieb auf CHF-abgesicherter Basis unverändert bei 1.6%. Der durchschnittliche Coupon blieb unverändert bei 2.5%, während der durchschnittliche Anleihekurs auf 97.4% (+0.2%) stieg. Der optionsbereinigte Spread (OAS) engte sich auf 94bp (-8bp) ein, und die modifizierte Duration sank auf 6.1 (-0.1).

## 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**  
Lütsiweg 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

<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>