

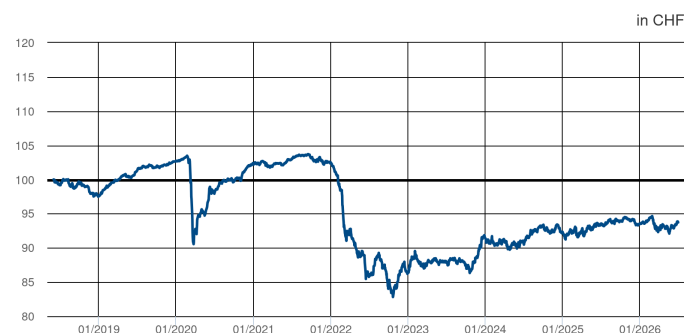
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.43%
3 Monate	1.00%
2026 (YTD)	0.25%
1 Jahr	0.29%
3 Jahre (annualisiert)	2.15%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.80%
Seit Beginn	-6.28%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	58%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.45
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-2.71%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	57
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	3%
1 - 3 Jahre	6%
3 - 5 Jahre	35%
5 - 7 Jahre	24%
> 7 Jahre	32%

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.)	702.61
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	695.73
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.46
Modified Duration (Jahre)	6.2
Yield to Worst (% local currency)	2.9
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.4
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	1.4
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	198 / 276
Top 10 Positionen (%)	5.2

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2025 (%)	0.66

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000
------------------------------	-----------

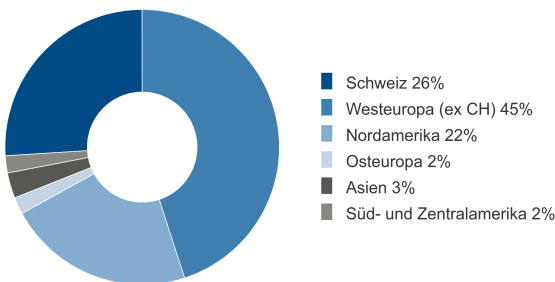
Ratingstruktur

AAA	■	4%
AA+	■	3%
AA	■	3%
AA-	■	6%
A+	■	12%
A	■	12%
A-	■	23%
BBB+	■	16%
BBB	■	15%
BBB-	■	4%
BB+	■	1%
BB	■	0%
<BB	■	1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	17%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	13%
Versicherungen	■	13%
Kapitalgüter	■	8%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Technologie	■	6%
Elektrizität	■	5%
Grundstoffindustrie	■	3%
Versorgungssektor	■	3%
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 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 und der CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich kostenlos erhältlich.

Monatskommentar

Im Juni stützten die von militärischen Schlägen beider Seiten begleiteten US-Iran-Friedensgespräche die Risikoanlagen, während der erneute Fokus der Fed auf die Inflation das Geschehen an den Zinsmärkten dominierte. Arbeitsmarkt- und Inflationsdaten für den Mai bestätigten die stärkere Betonung der Preisstabilität seitens Fed. In Europa erhöhte die EZB die Leitzinsen erstmals seit fast drei Jahren um 25bp und signalisierte schwaches Wachstum bei anhaltender Inflation. Auch an den Kreditmärkten zeigte sich der KI-bezogene Finanzierungszyklus. Hohe Technologieemissionen und neue "Projektfinanzierungen" für Rechenzentren sind zu wichtigen Treibern des USD-Investment-Grade-Marktes geworden. KI-bezogene Schuldtitel weisen eine durchschnittliche Restlaufzeit von fast 15 Jahren auf, gegenüber weniger als 13 Jahren im übrigen nichtfinanziellen IG-Universum. Die Emissionstätigkeit von US-IG-Technologieunternehmen hat bereits jedes Gesamtjahresvolumen seit der globalen Finanzkrise übertroffen, während nordamerikanische Emittenten ihren Anteil am EUR-Kreditmarkt erhöhten. Gleichzeitig fiel der Silicon Data LLM Token Expenditure Index um fast 20% von seinem Mai-Hoch, was auf sinkende Preise, günstigere Modelle oder eine schwächere Nachfrage hindeuten könnte. Die Lücke zwischen KI-Investitionen und Umsätzen, geschätzt auf 46% gegenüber 32% während der Telekomblase 2001, ist ein weiteres Warnsignal. Verschärfte US-Exportkontrollen und die EU-KI-Verordnung erhöhen die Unsicherheit zusätzlich. Anleihen KI-naher Emittenten wie Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und SpaceX weiteten sich im Monatsverlauf um rund 7bp bis 14bp aus.

Bei Euro High Grade sanken die Renditen auf 3.43% (-0.02%), getragen von einer Bull-Flattening-Bewegung der deutschen Zinskurve, während die Spreads mit 80bp (+1bp) nahezu unverändert blieben und weiterhin unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp lagen. Die Ratingsegmente zeigten kaum Veränderungen; die Gesamterträge waren positiv und die Überschusserträge nahezu unverändert. Die Renditen von US High Grade stiegen auf 5.20% (+0.07%), da es zu einem Twist in der US-Treasury-Kurve kam: Die Renditen stiegen bei Laufzeiten bis zu sieben Jahren und sanken am langen Ende. Die Spreads weiteten sich moderat auf 74bp (+2bp) aus. Die Ausweitung ging hauptsächlich von KI-Capex-bezogenen AAA- und AA-Emittenten aus. Die Gesamterträge waren marginal und die Überschusserträge vor allem bei Laufzeiten über sieben Jahren negativ. Bei Euro High Yield stiegen die Renditen auf 5.35% (+0.09%) und die Spreads auf 269bp (+9bp), unter dem 25-jährigen Median von 403bp. Die Ausweitung konzentrierte sich auf CCCs, während BB- und B-Spreads unverändert blieben. Gesamt- und Überschusserträge waren positiv. In den USA stiegen die High-Yield-Renditen auf 7.16% (+0.20%) und die Spreads auf 270bp (+13bp), klar unter dem 25-jährigen Median von 420bp. Die Ausweitung kam von CCCs, während sich B-Spreads deutlich verengten und BB-Spreads unverändert blieben. Gesamt- und Überschusserträge blieben leicht positiv. Insgesamt stützten attraktive All-in-Renditen den Kreditmarkt, doch schwächere Qualitätssegmente und ausgewählte KI-nahe Emittenten signalisierten mehr Selektivität.

Der ZIF erzielte im Juni eine positive Rendite von +0.43%, blieb jedoch um 0.35% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Die Performance wurde von einem positiven Carry von +0.21% in Lokalwährung getragen. Die Spread-Effekte waren neutral, während die Zinseffekte insgesamt positiv ausfielen. Im Einklang mit den oben beschriebenen Marktbewegungen unterstützten tiefere deutsche und insbesondere schweizerische Benchmarkrenditen die Performance, während der Twist in der US-Treasury-Kurve keinen wesentlichen Nettobeitrag leistete. Die Kosten der Währungsabsicherung belasteten das Ergebnis weiterhin. Die Yield-to-Worst des Fonds blieb in Lokalwährung unverändert bei 2.9% und sank auf CHF-abgesicherter Basis auf 1.4% (-0.1%). Der durchschnittliche Coupon blieb unverändert bei 2.5%, während der durchschnittliche Anleihenpreis auf 97.9% (+0.2%) stieg. Der optionsbereinigte Spread (OAS) weitete sich auf 97bp (+3bp) aus, und die modifizierte Duration blieb 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 🌐 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