

Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

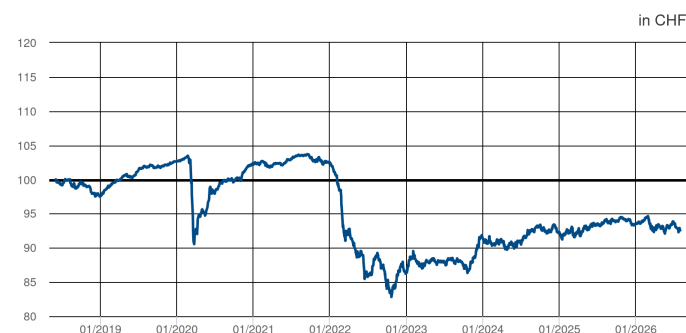
ZUGERBERG FINANZ

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	-1.24%
3 Monate	-0.44%
2026 (YTD)	-0.99%
1 Jahr	-1.15%
3 Jahre (annualisiert)	1.51%
Seit Beginn (annualisiert)	-0.94%
Seit Beginn	-7.44%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	58%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.27
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	4%
1 - 3 Jahre	6%
3 - 5 Jahre	34%
5 - 7 Jahre	23%
> 7 Jahre	33%

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.)	686.68
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	679.87
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	87.36
Modified Duration (Jahre)	6.2
Yield to Worst (% local currency)	3.1
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.6
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	1.6
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	196 / 272
Top 10 Positionen (%)	5.3

* 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
------------------------------	-----------

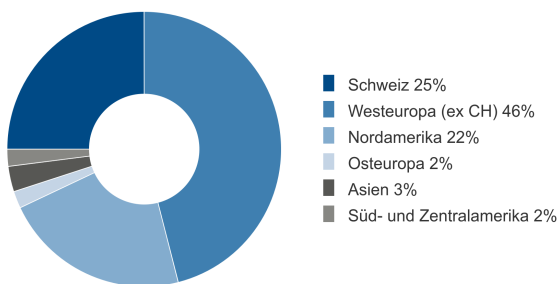
Ratingstruktur

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

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	18%
Versicherungen	■	13%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	13%
Kapitalgüter	■	9%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Technologie	■	6%
Elektrizität	■	5%
Versorgungssektor	■	3%
Grundstoffindustrie	■	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 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

Der Juli war volatil; die Benchmarkrenditen standen beidseits des Atlantiks unter Aufwärtsdruck. US-Iran-Spannungen und die ungünstige Reaktion auf Warsh's Laissez-faire-Kommunikation bewirkten ein ausgeprägtes Bear-Steepening der Zinskurven. Inflationsdaten sorgten für Entlastung: Der CPI für Juni überraschte deutlich nach unten, die PCE-Kernrate fiel schwächer als erwartet aus. Der Monat endete mit einer Yen-Intervention. Die US-Beteiligung an Japans Yen-Käufen zeigte die Sorge, dass Funktionsstörungen an japanischen Märkten auf den \$31 Bio. schweren US-Treasury-Markt übergreifen könnten. Zugleich stieg das Risiko einer breiteren Abwertung asiatischer Währungen. Zehnjährige Treasury-Renditen erreichten bis Monatsende mit 4.74% den höchsten Stand seit dem Amtsantritt von Finanzminister Bessent.

Bei Euro-Investment-Grade-Anleihen (IG) stiegen die Renditen auf 3.70% (+0.27%), getrieben vom Bear-Steepening der deutschen Zinskurve. Die Spreads blieben mit 79bp (-1bp) nahezu unverändert und unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Höhere Staatsanleiherenditen dominierten die Performance: Die Gesamrenditen waren deutlich negativ, die Überschussrenditen unverändert. US-IG-Renditen stiegen auf 5.46% (+0.26%), da auch die Treasury-Kurve ein Bear-Steepening verzeichnete. Die Spreads weiteten sich moderat auf 78bp (+4bp) aus, blieben jedoch unter dem langfristigen Median von 123bp. Das schwächere Spread-Umfeld verstärkte den negativen Zinseffekt, so dass Gesamt- und Überschussrenditen negativ waren. Die Renditen europäischer Hochzinsanleihen (HY) stiegen auf 5.68% (+0.33%), die Spreads geringfügig auf 272bp (+3bp) und blieben klar unter dem 25-Jahres-Median von 402bp. Die Ausweitung konzentrierte sich auf CCC- und B-Segmente, während sich das grössere BB-Segment verengte. Wegen höherer Benchmarkrenditen waren die Gesamrenditen negativ, die Überschussrenditen hingegen positiv. US-HY-Renditen stiegen auf 7.41% (+0.25%), die Spreads auf 279bp (+9bp), deutlich unter ihrem 25-Jahres-Median von 420bp. Anders als in Europa weiteten sie sich in allen Ratingsegmenten aus. Höhere Treasury-Renditen und schwächere Kreditspreads führten zu negativen Gesamrenditen.

Der US-IG-Technologie-Subindex, rund 10% des US-IG-Marktes, wurde im Juli breit neu bewertet. Die OAS-Spreads weiteten sich in allen Ratingkategorien und Laufzeiten aus. Der Sektorspread stieg um 11bp auf 89bp, gegenüber lediglich 4bp auf 78bp beim breiteren US-Unternehmensanleihenindex. Damit beendete Technologie den Monat rund 11bp über dem Gesamtmarkt, obwohl das Durchschnittsrating mit A/A- über dem A- des breiteren Index liegt. Die Bewegung konzentrierte sich auf grosse KI- und Cloud-Emittenten: Oracle (+30bp), Broadcom (+28bp), Nvidia (+20bp) und Alphabet (+15bp) weiteten sich deutlich aus, Microsoft um 9bp. Anleger preisten zunehmend Sektorkonzentration, hohe KI-Investitionen und potentiell zusätzliches Anleiheangebot ein. Die lange Duration verstärkte die Underperformance im Juli.

Der ZIF erzielte im Juli eine Rendite von -1.24% und blieb damit um 0.17% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Die Performance profitierte von einem positiven Carry von +0.21% in Lokalwährung. Die Spreadeffekte waren insgesamt leicht positiv, während die Zinseffekte aufgrund steigender Schweizer und deutscher Benchmarkrenditen sowie US-Treasury-Renditen bei einer Bear-Steepening-Bewegung der Zinskurven negativ ausfielen. Nach Berücksichtigung der Währungsabsicherungskosten führten diese Faktoren insgesamt zu einer negativen Rendite. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg in Lokalwährung auf 3.1% (+0.2%) und auf CHF-abgesicherter Basis auf 1.6% (+0.2%). Der durchschnittliche Coupon blieb unverändert bei 2.5%, während der durchschnittliche Anleihepreis um 1.3% auf 96.6% sank. Der optionsbereinigte Spread (OAS) verringerte sich geringfügig um 1bp auf 96bp, während die modifizierte Duration stabil bei 6.2 lag.

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**
Lüssiweg 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