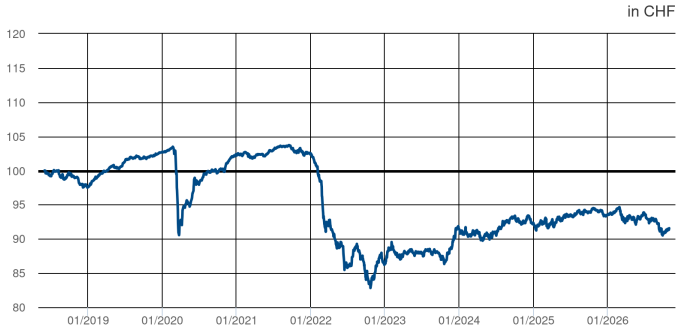
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.83%
3 Monate	-1.08%
2026 (YTD)	-2.06%
1 Jahr	-2.87%
3 Jahre (annualisiert)	1.76%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.04%
Seit Beginn	-8.44%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	57%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.33
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-4.39%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	151
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	5%
1 - 3 Jahre	5%
3 - 5 Jahre	34%
5 - 7 Jahre	26%
> 7 Jahre	30%

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.)	656.98
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	650.28
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	86.42
Modified Duration (Jahre)	6.3
Yield to Worst (%, local currency)	3.4
Yield to Worst (%, hedged CHF)	1.8
ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	1.4
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	190 / 257
Top 10 Positionen (%)	5.7

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2026 (%)	0.63

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000

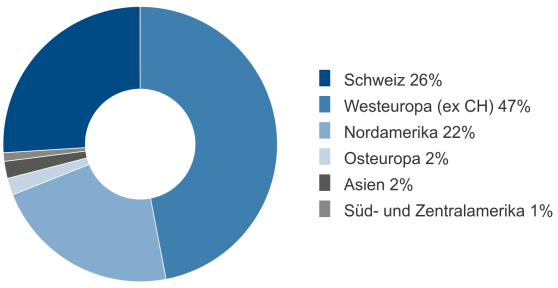
Ratingstruktur

AAA	6%
AA+	3%
AA	3%
AA-	6%
A+	13%
A	10%
A-	24%
BBB+	16%
BBB	15%
BBB-	2%
BB+	0%
BB	1%
<BB	1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	17%
Versicherungen	13%
Nichtzyklische Konsumgüter	13%
Kapitalgüter	9%
Zyklische Konsumgüter	8%
Technologie	6%
Versorgungssektor	4%
Grundstoffindustrie	4%
Elektrizität	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 Performancedaten 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 Oktober bewerteten Anleger Kosten und Erträge des KI-Booms an Aktien- und Kreditmärkten neu. Unter Druck standen fremdfinanzierte KI-Infrastrukturanbieter ("Neoclouds") wie CoreWeave. Dies sprach eher für Finanzierungsrisiken als für einen Einbruch der KI-Nachfrage. Kaum messbare Vorteile ausserhalb der Technologie lenkten den Fokus auf Cashflows und Refinanzierung. Der KI-Ausbau ist inzwischen so gross, dass Zweifel an seiner Fortsetzung die Wachstums- und Zinserwartungen beeinflussen können - auch ohne Rückgang der Investitionen. Straffere Konditionen verstärkten diese Rückkopplung. Sinkende Staatsanleiherenditen bei breiteren Kreditspreads deuteten auf einen "Sweep" in sichere Anlagen hin, begleitet vom Bull-Flattening der Benchmarkkurven. Die US-Nettozinskosten erreichten im Fiskaljahr 2026 einen Rekord von USD 1.05 Bio. (+8.4% zum Vorjahr). Nominales BIP-Wachstum stützt Umsätze und Steuereinnahmen. Übersteigt es den effektiven Zinssatz, mildert dies die Schuldendynamik; Primärdefizite bleiben ein Risiko. Frankreichs zehnjähriger Spread zu Deutschland erreichte im Monatsverlauf rund 174bp, ein Hoch seit 2011. Per 30. Oktober handelten rund 64.5% der ausstehenden französischen IG-Unternehmensanleihen mit tieferen Spreads als OATs: ein Reihenhoch bei divergierenden Kreditrisiken.

Im Euro-IG endete der Aufwärtstrend seit Ende Juni: Renditen sanken auf 4.18% (-0.06%). Trotz starken Bull-Flattenings der deutschen Staatsanleihekurve blieb der Rückgang gering: Spreads stiegen auf 105bp (+14bp), unter ihrem 25-Jahres-Median von 112bp. Die Dekompression traf tiefere Bonitäten meist stärker. Gesamtrenditen waren positiv, Überschussrenditen negativ. US-IG-Renditen sanken dank starken Treasury-Bull-Flattenings auf 5.79% (-0.25%). Spreads stiegen auf 90bp (+10bp), klar unter dem 25-Jahres-Median von 123bp. Alle Ratings waren betroffen, AA und BBB am stärksten. Bei AA weiteten sich die Spreads von Amazon, Meta, Nvidia und Google deutlich aus, bei BBB jene von SpaceX, Intel und Oracle. Der Spread des US IG Technology Index gegenüber dem US Corporate Index stieg in zwei Jahren von -31bp auf +19bp, bei ähnlichen Durchschnittsratings von A/A-. Die Umkehr um 50bp spiegelte Sorgen über KI-Ausgaben und die Zeit bis zu deren Erträgen. Gesamtrenditen waren klar positiv, Überschussrenditen negativ. Euro-HY-Renditen stiegen den fünften Monat in Folge auf 6.90% (+0.46%). Die Spreads weiteten sich auf 370bp (+65bp) aus und näherten sich ihrem 25-Jahres-Median von 392bp. Die breite Dekompression traf das kleine CCC-Segment am stärksten. Gesamt- und Überschussrenditen waren negativ. US-HY-Renditen sanken auf 8.31% (-0.04%). Spreads stiegen auf 340bp (+29bp), unter dem 25-Jahres-Median von 416bp. CCC-Spreads weiteten sich um 197bp auf 1.151bp aus, nachdem sie am 1. Oktober 1.000bp überschritten hatten. BB-Ausweitungen blieben mit 12bp begrenzt, gegenüber 38bp bei B-Anleihen. Dies deutete auf selektiven Stress hin; eine breitere Schwäche höherer Bonitäten wäre ein Ansteckungssignal. Gesamtrenditen waren positiv, Überschussrenditen klar negativ.

Der ZIF erzielte im Oktober +0.83% und schlug damit den Swiss Bond Index (SBI) um 0.07%. Der Carry trug in Lokalwährung +0.22% zur Rendite bei. Positive Zinsbeiträge ergaben sich aus dem Bull-Flattening der Schweizer und deutschen Staatsanleihekurven sowie der US-Treasury-Kurve. Diese positiven Beiträge wurden durch die negativen Auswirkungen breiterer Kreditspreads und die Kosten der Währungsabsicherung teilweise geschmälert. Insgesamt resultierte eine positive Monatsrendite des Fonds. Die Yield-to-Worst des Fonds sank in Lokalwährung auf 3.4% (-0.1%) und auf CHF-abgesicherter Basis auf 1.8% (-0.1%). Der durchschnittliche Coupon blieb unverändert bei 2.5%, während der durchschnittliche Anleihepreis auf 95.3% stieg (+0.7%). Der optionsbereinigte Spread weitete sich um 8bp auf 112bp aus, während die modifizierte Duration leicht auf 6.3 zurückging (-0.1).

Investment Manager

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
☎ +41 44 215 28 38 ✉ pmg@pmg.swiss 💻 www.pmg.swiss

Ansprechpartner
Patrick Brühwiler

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 💻 www.zugerberg-finanz.ch

Ansprechpartner
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
Dr. Danilo Zanetti

Adressen

Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG
Depotbank	CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Zuerich/Schweiz
Revisionsgesellschaft	BDO AG
Publikationsorgane	www.fundinfo.com