

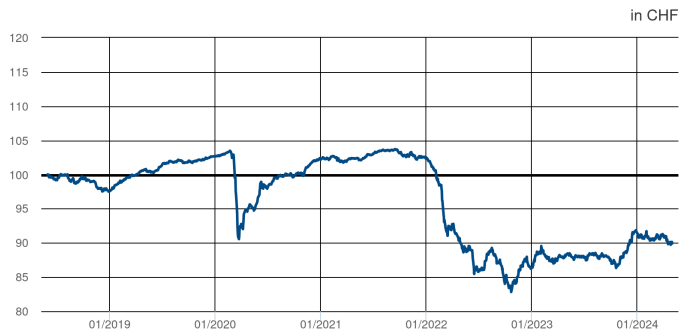
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	-1.52%
3 Monate	-1.74%
2024 (YTD)	-1.80%
1 Jahr	1.84%
3 Jahre (annualisiert)	-4.22%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.78%
Seit Beginn	-10.09%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	51%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.51
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-20.13%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	288
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	7%
1 - 3 Jahre	17%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	21%

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.)	602.14
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	595.65
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	86.32
Modified Duration (Jahre)	5.2
Yield to Worst (% local currency)	4.4
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.9
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	6.2
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	188 / 292
Top 10 Positionen (%)	7.9

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2023 (%)	0.65

Anlagebeträge

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

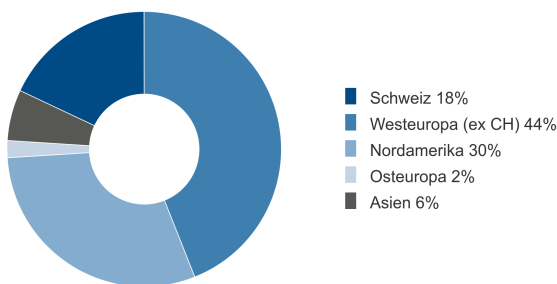
Ratingstruktur

AAA		14%
AA+		3%
AA		4%
AA-		5%
A+		7%
A		9%
A-		11%
BBB+		16%
BBB		15%
BBB-		11%
BB+		3%
BB		1%
<BB		1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		13%
Nichtzyklische Konsumgüter		12%
Zyklische Konsumgüter		8%
Übrige Finanzdienstleistungen		6%
Grundstoffindustrie		6%
Versicherungen		6%
Kapitalgüter		6%
Technologie		6%
Kommunikation		5%
Elektrizität		4%

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 Performanceangaben 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 April lösten Anzeichen dafür, dass die Inflation in den USA möglicherweise weniger vorübergehend ausfällt als erhofft, einen Rückzug und eine moderate, wenn auch kurze Phase von Zins- und Spread-Volatilität an den Kreditmärkten aus. So überraschten beispielsweise die US CPI-Messungen (die sich nur auf Umfragen unter städtischen Verbrauchern stützen) positiv, während die US PCE-Inflation (die auf Daten von Unternehmen zu den Preisen von Waren und Dienstleistungen für alle Einwohner basieren) den Konsenserwartungen entsprachen. Zusammengefasst untermauerten eine Reihe robuster Wirtschaftsdaten in den USA die anhaltende Inflation, was zu einer erneuten Neubewertung der Erwartungen an die Zinspolitik der Fed führte. Diese Neubewertung wirkte sich sowohl auf die Märkte in den USA als auch auf die Märkte jenseits des Atlantiks aus. Insbesondere am Optionsmarkt für SOFR-Futures-Kontrakte (einem guten Indikator für den US-Leitzins) wurde die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung in den USA bis Juni vollständig ausgepreist, und die Wahrscheinlichkeit mindestens einer Zinssenkung bis Dezember sank von 70% zu Monatsbeginn auf nur noch 40%. Alternativ erwartete der SOFR-Futures-Markt zwar immer noch eine Zinssenkung bis Dezember, aber auch dies war ein Rückgang gegenüber den drei Zinssenkungen, die noch im März eingepreist waren.

Bei ihrer Sitzung am 1. Mai (die wir bewusst in den Kommentar für April einbeziehen) signalisierte die Fed eine harte Haltung gegenüber der Inflation, indem sie den Leitzins bei 5.5% belies. Wichtig ist der Fed die Verringerung des Tempos, mit der sie ihre Bilanzsumme reduziert, was eine zusätzliche Nachfrage nach Treasuries in Höhe von 35 Mrd. USD pro Monat (vs. Juli 2022) generiert. Im Wesentlichen könnte das sog. QT Tapering, flankiert von einer Tendenz zu Zinssenkungen bei den ersten Anzeichen einer Abschwächung des Arbeitsmarktes, die Zinsen nach unten bewegen und dazu beitragen, die Renditekurve der Treasuries in den kommenden Wochen zu senken. Ein subtiler Schachzug, der wie ein Mini-Stimulus für Banken, die Regierung und Hauskäufer wirkt. Diesseits des Atlantiks gab es keine bemerkenswerten Änderungen in der Haltung der EZB, die immer noch auf eine erst Zinslockerung am 6. Juni hinsteuert.

Trotz der gestiegenen Unsicherheiten blieben die Kreditspreads bemerkenswert eng. Angesichts der engen Spreads sowohl im HG als auch im HY Segment gehen wir weiterhin von Carry-getriebenen Renditen für den Rest des Jahres aus. Innerhalb von Euro HG Corporate Bonds stiegen die Renditen auf 3.81% (+0.19%), während die OAS Spreads sich nur auf 110bp (-2bp) verengten. Ähnlich verhielt es sich bei US HG Anleihen, deren Renditen auf 5.73% (+0.43%) stiegen und die OAS Spreads sich lediglich auf 87bp (-3bp) verengten. Die Gesamtrenditen für Euro HG waren negativ, für US HG sogar noch mehr. Aufgrund der marginalen Spreadkompression waren die Überrenditen sowohl für Euro HG als auch für US HG positiv, wobei BBB sowohl absolut als auch relativ gesehen besser abschnitt als Anleihen mit höheren Ratings. Im HY Bereich stiegen die Renditen von Euro HY Corporate Bonds auf 6.63% (+0.34%) bei stabilen OAS Spreads von 355bp (+1bp). Umgekehrt stiegen die Renditen der US HY Pendants auf 8.11% (+0.45%) bei stabilen OAS Spreads von 294bp. Die Gesamtrenditen für Euro HY waren nur geringfügig negativ, für US HY deutlich negativ. In beiden Segmenten waren die Überrenditen positiv, wobei BB-Anleihen die beste Performance erzielten, während CCC-Anleihen hinterherhinkten.

Der ZIF hatte einen negativen Monat (-1.52%) und verzeichnete eine um 1.28% schlechtere Performance als der breite Swiss Bond Index. Positive Spread-Effekte und ein Carry von 0.42% konnten die zinsseitige Belastung nicht ausgleichen. Im Vergleich dazu wies der SBI lediglich ein Carry von 0.14% auf. Die Rückzahlungsrendite war höher bei 4.4% (+0.2%) in lokaler Währung, aber unverändert bei 1.9% auf CHF-gehedgter Basis. Der durchschnittliche Kupon war tiefer bei 3.1% (-0.2%). Der durchschnittliche Kurs der Anleihe sank um 1.5% auf 94%, der OAS Spread war mit 110bp (-10bp) enger und die modifizierte Duration tiefer bei 5.2 (-0.3).

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 Investor Services Bank S.A.
Revisionsgesellschaft	BDO AG
Publikationsorgane	www.swissfunddata.ch , www.pmg.swiss