

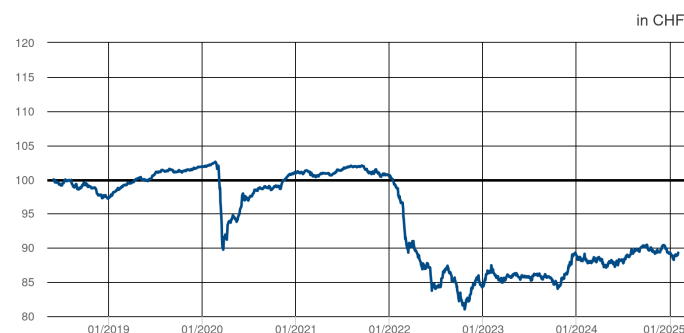
Zugerberg Funds - ZF Income Fund A

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	0.05%
3 Monate	-0.02%
2025 (YTD)	0.05%
1 Jahr	0.41%
3 Jahre (annualisiert)	-3.27%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.68%
Seit Beginn	-10.71%
Tiefster NAV	79.73
Höchster NAV	102.45
Monate mit positiven Renditen	52%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.45
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-17.95%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	187
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	5%
1 - 3 Jahre	14%
3 - 5 Jahre	32%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	21%

Stammdaten

Fondsname	Zugerberg Funds - ZF Income Fund - A
Valor	41512237
ISIN	CH0415122370
Bloomberg	ZFZIFAC SW
Fondsdomizil	Schweiz
Anteilsklasse	A
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.)	671.22
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	7.15
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	86.54
Modified Duration (Jahre)	5.3
Yield to Worst (% local currency)	3.6
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	5.8
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	201 / 303
Top 10 Positionen (%)	7.1

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	1.00
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2024 (%)	1.16

Anlagebeträge

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

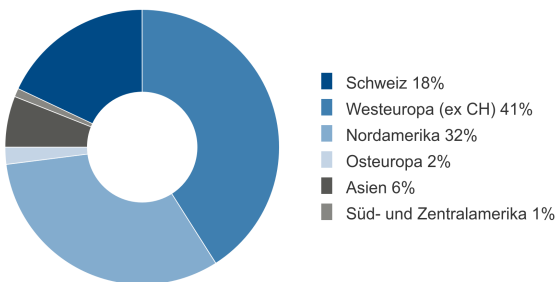
Ratingstruktur

AAA	■	11%
AA+	■	2%
AA	■	5%
AA-	■	5%
A+	■	8%
A	■	12%
A-	■	15%
BBB+	■	19%
BBB	■	13%
BBB-	■	8%
BB+	■	1%
BB	■	1%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Nichtzyklische Konsumgüter	■	13%
Banken	■	11%
Zyklische Konsumgüter	■	8%
Technologie	■	8%
Kapitalgüter	■	6%
Grundstoffindustrie	■	6%
Versicherungen	■	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	6%
Kommunikation	■	5%
Elektrizität	■	5%

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 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 Januar 2025 endete mit chaotischen ersten Wochen der Trump-Präsidentschaft, einer stetig wachsenden US-Wirtschaft und einer Fed, die die Leitzinsen stabil bei 4.25% bis 4.5% hielt. Die Inflation ist nach wie vor ein Problem, insbesondere nach einem robusten Arbeitsmarktbericht, einem die Erwartungen übertreffenden privaten Verbrauch im 4. Quartal 2024 und drohenden Zöllen. In der Eurozone benötigt der Inflationstrend keine restriktive Geldpolitik, was von einer erneuten Senkung des Leitzinses durch die EZB um 25 Basispunkte bestätigt wurde.

Die Ankündigung von DeepSeek, ein KI-Modell mit niedrigeren Kosten entwickelt zu haben, erschütterte die Tech-Aktien. Während die Auswirkungen dieser Ankündigung auf die breitere KI-Landschaft noch nicht vollständig erfasst sind, bleibt es unwahrscheinlich, dass das KI-Thema die Kreditmärkte beeinflussen wird. Was die Zölle betrifft, so haben sich die in Kanada und im Euro-Raum ansässigen USD-HG-Emittenten, zwei wichtige Gerichtsbarkeiten, die anfällig für Zölle sind, trotz potenziell hoher US-Zölle und der Gefahr von Vergeltungsmassnahmen im Einklang mit ihren in den USA ansässigen Pendanten entwickelt. Umgekehrt wurde die relative Performance zollsensibler Branchen auf dem EUR-Markt nur geringfügig beeinträchtigt.

Was die Zinsen betrifft, so schlossen die UST-Renditen nach einem deutlichen Anstieg zu Beginn des Monats, bei dem die Rendite der 10-jährigen kurzzeitig 4.8% erreichte, den Monat mit minimalen Veränderungen. Auf den Märkten für Unternehmensanleihen scheinen die HY-Spreads weniger überbewertet als die HG-Spreads und im Zollstreit besser positioniert zu sein, da eine daraus resultierende Inflation länger laufende Anleihen treffen würde, während kleinere Junk-Kredite auch weniger anfällig für Zölle sind als grosse HG-Exporteure. Der europäische Kreditmarkt könnte kurzfristig vor einem Rücksetzer stehen, wobei Zölle ein kurzfristiger Auslöser und eine längere Pause der Fed ein weiterer Auslöser sein könnten. In diesem Umfeld lieferten Unternehmensanleihen eine robuste Performance, wobei HY die HG übertrafen. Die Renditen von Euro-HG sanken geringfügig auf 3.12% (-0.03%), während die Kreditspreads weiter auf 91bp (-11bp) schrumpften und damit deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 113bp lagen. Die Rendite für das Segment der US-HG sank leicht auf 5.30% (-0.03%), wobei die Spreads mit 79bp (-1bp) zum Monatsende historisch niedrig waren. Zum Vergleich: Der 25-Jahres-Median liegt bei 130bp. Die Gesamrenditen waren sowohl für Euro-HG als auch für US-HG positiv. Die Überschussrenditen gegenüber laufzeitkongruenten Staatsanleihen waren für Euro-HG deutlich positiv, für US-HG jedoch nur minimal im Plus. Im Bereich der Hochzinsanleihen sanken die Renditen für Euro-HY auf 5.26% (-0.11%), wobei sich die Spreads auf 294bp (-15bp) verengten. Im Vergleich dazu liegt der 25-jährige Median bei 420bp. Die Renditen für ihre US HY-Pendants sanken deutlich auf 7.20% (-0.29%), was auf niedrigere Spreads von 261bp (-26bp) zurückzuführen ist - vs. 25-jähriger Median von 445bp. Die Gesamrenditen und Überschussrenditen waren sowohl für Euro-HY als auch für US-HY deutlich positiv.

Der ZIF verzeichnete einen negativen Monat (+0.05%) und lag um 0.53% vor dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im Januar wurde angetrieben von einem Carry von 0.27% (in Lokalwährung), negativen Zinseffekten (negative Effekte steigender Eidgenossenrenditen sowie steigender Renditen auf Deutschen Bundesanleihen, neutrale Effekte aus US Staatsanleihen) sowie durch Währungsabsicherungskosten. Die Yield-to-Worst des Fonds sank auf 3.6% (-0.1%) in Lokalwährung und war stabil bei 1.3% auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war unverändert bei 3.2%. Der Durchschnittspreis der Anleihen war leicht höher bei 97.9% (+0.1%), der OAS-Spread war mit 85bp (-8bp) klar tiefer und die modifizierte Duration unverändert bei 5.3.

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