

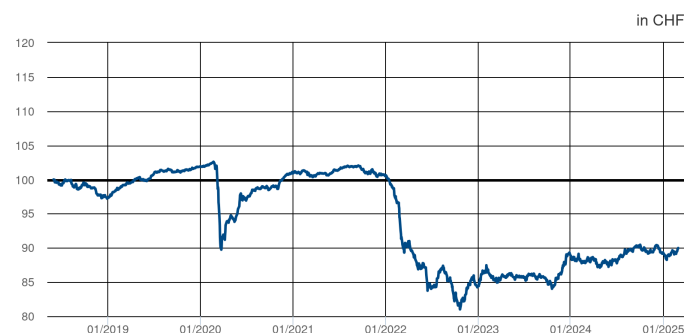
Zugerberg Funds - ZF Income Fund A

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	0.77%
3 Monate	-0.25%
2025 (YTD)	0.82%
1 Jahr	2.48%
3 Jahre (annualisiert)	-1.05%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.55%
Seit Beginn	-10.02%
Tiefster NAV	79.73
Höchster NAV	102.45
Monate mit positiven Renditen	52%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.35
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-12.79%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	169
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	2%
1 - 3 Jahre	14%
3 - 5 Jahre	33%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	23%

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.)	677.56
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	7.20
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	87.21
Modified Duration (Jahre)	5.6
Yield to Worst (% local currency)	3.4
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	1.7
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	209 / 308
Top 10 Positionen (%)	7.5

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

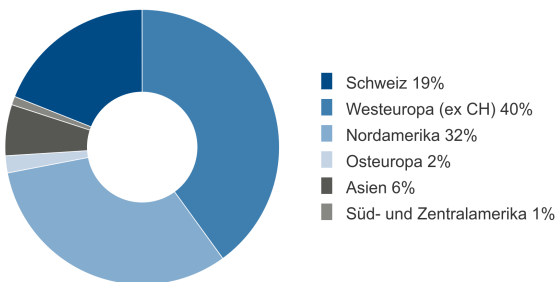
Ratingstruktur

AAA	■	7%
AA+	■	3%
AA	■	5%
AA-	■	5%
A+	■	8%
A	■	13%
A-	■	17%
BBB+	■	19%
BBB	■	13%
BBB-	■	8%
BB+	■	1%
BB	■	1%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Nichtzyklische Konsumgüter	■	14%
Banken	■	13%
Versicherungen	■	8%
Zyklische Konsumgüter	■	8%
Technologie	■	7%
Kapitalgüter	■	6%
Grundstoffindustrie	■	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	6%
Elektrizität	■	5%
Kommunikation	■	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 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 Februar sanken die Renditen von US-Staatsanleihen mit bemerkenswerter Geschwindigkeit, nachdem Wachstumssignale schwächer als erwartet ausfielen und die Märkte kurzfristige Risiken durch drohende Zölle stärker gewichteten. Die zunehmende Anerkennung potenzieller Verwundbarkeiten durch politische Unsicherheiten führte dazu, dass die Markterwartungen für rezessionsbedingte Zinssenkungen (FED Funds unter 2.75%) in den nächsten zwei Jahren auf weiterhin tiefe 30% anstiegen. Die Märkte sehen die Rezessionsrisiken in den USA weiterhin relativ gelassen. Dennoch führte der starke Rückgang der Wachstumsprognosen (GDPNow der Atlanta Fed fiel binnen eines Monats von über 3% auf -1.5%) zu einem Stimmungswandel: Weg von Inflations Sorgen hin zu Wachstumsrisiken. US-Anleiherenditen sanken nicht wegen Wachstumserwartungen und Disinflation, sondern aufgrund von Konsumentenängsten.

In der Eurozone begannen die Märkte eine Wachstumssteigerung durch höhere Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben einzupreisen. Ein schneller Ausbau ist jedoch angesichts zahlreicher Hürden nicht so einfach, wie es scheint. Dies geschieht vor dem Hintergrund wachsender Unsicherheiten in der transatlantischen Allianz nach Trumps Rückkehr ins Weisse Haus. Die Erwartung höherer Fiskalausgaben in der Eurozone reduzierte die Anzahl der erwarteten Zinssenkungen durch die EZB, während Zinssenkungserwartungen durch die FED stiegen. Dies spiegelt sich in der Konvergenz zwischen US-Benchmark-Renditen (stark fallend) und deutschen Bund-Renditen (mit Aufwärtstendenz) wider.

An den Kreditmärkten werden teure Bewertungen (enge Spreads) durch ein komfortables Zinsniveau ausgeglichen. Sollten jedoch negative Schlagzeilen anhalten oder sich der Umfang der Zölle stärker ausweiten als erwartet, ist eine Risikoauflagsausweitung wahrscheinlich. Im US-HG-Segment ist (vorerst idiosynkratisch motiviertes) Fallen-Angel-Risiko erneut aufgetreten - mit den Herabstufungen von Nissan und Celanese auf Junk-Niveau. Zudem ist die Pipeline potenzieller Fallen Angels so hoch wie seit 2020 nicht mehr. In Europa hingegen bleibt sie unter dem Durchschnitt. Die Renditen von Euro-HG sanken auf 3.03% (-0.09%), während die Kreditspreads bei 91bp stabil blieben, weit unter dem 25-Jahres-Median von 113bp. Dies impliziert solide positive Gesamtrenditen, aber kaum positive Überschussrenditen. Die Rendite für US-HG sank deutlich auf 5.08% (-0.22%). Im Gegensatz dazu weiteten sich die historischen engen Spreads (relativ zum 25-Jahres-Median von 130bp) auf 87bp (+8bp) aus. Insgesamt erzielte US-HG eine beeindruckende Gesamrendite von über 2%, obwohl Überschussrenditen gegenüber durationsangepassten Staatsanleihen negativ waren. Im HY-Segment sanken die Renditen europäischer HY-Anleihen auf 5.03% (-0.23%), wobei sich Spreads auf 284bp (-10bp) weiter verengten (verglichen mit dem 25-Jahres-Median von 419bp). Sowohl Gesamt- als auch Überschussrenditen waren positiv. Die Renditen von US-HY sanken kaum auf 7.15% (-0.05%), da höhere Spreads von 280bp (+19bp) den Rückgang der Zinssätze ausglich. Dennoch bleiben die Spreads im Vergleich zu ihrem 25-Jahres-Median von 452bp weiterhin eng. Die Gesamtrenditen waren positiv, aber die Überschussrenditen klar negativ.

Der ZIF verzeichnete einen positiven Monat (+0.77%) und lag um 1.01% vor dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance wurde angetrieben von einem Carry von 0.25% (in Lokalwährung), positiven Zinseffekten (besonders aufgrund tieferer Renditen auf US Staatsanleihen), neutralen Spreadeffekten (negativer Einfluss steigender US HG Spreads kompensiert durch positiven Einfluss komprierender Spreads auf Schweizer Franken und Euro HG) sowie durch Währungsabsicherungskosten. Die Yield-to-Worst des Fonds sank auf 3.4% (-0.2%) in Lokalwährung, war aber stabil bei 1.3% auf Schweizer Franken abgesichert. Der durchschnittliche Kupon war unverändert bei 3.1%. Der Durchschnittspreis der Anleihen war klar höher bei 98.7% (+0.8%), der OAS-Spread stieg auf 91bp (+6bp) und die modifizierte Duration war höher bei 5.6 (+0.3).

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