

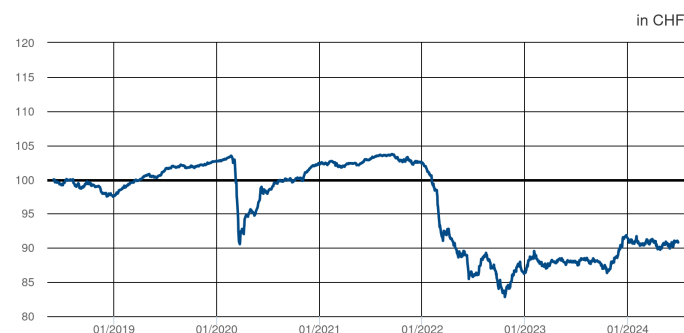
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.74%
3 Monate	-0.54%
2024 (YTD)	-0.82%
1 Jahr	3.09%
3 Jahre (annualisiert)	-4.09%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.57%
Seit Beginn	-9.20%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	53%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.50
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	8%
1 - 3 Jahre	15%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	28%
> 7 Jahre	22%

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.)	620.57
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	614.05
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	87.18
Modified Duration (Jahre)	5.5
Yield to Worst (% local currency)	4.2
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.8
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	2.4
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	199 / 304
Top 10 Positionen (%)	7.5

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

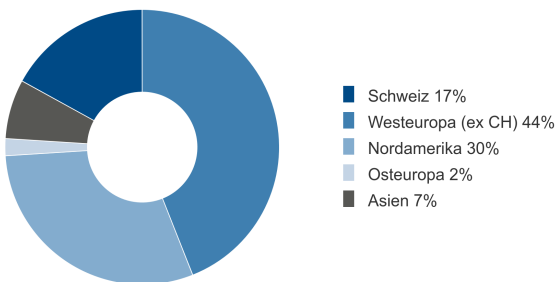
Ratingstruktur

AAA	■	10%
AA+	■	3%
AA	■	5%
AA-	■	5%
A+	■	8%
A	■	10%
A-	■	14%
BBB+	■	17%
BBB	■	13%
BBB-	■	11%
BB+	■	3%
BB	■	1%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	14%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	12%
Zyklische Konsumgüter	■	8%
Grundstoffindustrie	■	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	7%
Versicherungen	■	7%
Technologie	■	6%
Kapitalgüter	■	6%
Kommunikation	■	4%
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 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 Performanceindikatoren 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 Juni entsprachen die US-Wirtschaftsdaten den Erwartungen, die Inflation schwächte sich ab und die Beschäftigungszahlen überraschten positiv. In der Eurozone überschattete die politische Unsicherheit rund um die Wahlen in Frankreich die erste Zinssenkung der EZB. Macrons Entscheidung, Neuwahlen auszurufen, könnte zu einer rechtsextremen französischen Regierung und weniger Haushaltsdisziplin führen. Die Ausweitung der Spreads zwischen französischen OATs und deutschen Bundesanleihen auf Niveau, die zuletzt 2017 gesehen wurden, spiegelt diese Besorgnis wider. Die Folge dieser Unsicherheit war, dass sich die Kreditspreads generell ausweiteten. Die vor uns liegenden politischen Risiken sollten nicht außer Acht gelassen werden, aber das Basis-szenario sollte angesichts der geringen makroökonomischen, fundamentalen und technischen Risiken, die normalerweise die Kreditmärkte bestimmen, beherrschbar sein.

Die Renditen von Euro HG Unternehmensanleihen sanken im Monatsverlauf auf 3.79% (-0.09%), während sich die Kreditspreads um einen ähnlichen Betrag auf 118bp (+11bp) ausweiteten. Bei US HG Anleihen verengten sich die Renditen auf 5.48% (-0.04%), aber die Spreads weiteten sich auf 93bp (+9bp) aus. Trotz volatiler Zinsen (in der ersten Monatshälfte niedriger und dann abrupt höher) erzielten beide HG-Segmente im Laufe des Monats positive Gesamtergebnisse. Aufgrund der Spread-Dekompression waren die Überrenditen sowohl für Euro HG als auch für US HG negativ - das erste Mal seit Oktober 2023 und das stärkste seit dem Ausbruch der US-Regionalbanken-Krise im März 2023. Die Spread-Ausweitung war über alle Rating-Stufen hinweg nahezu gleichmässig. Nach Ländern hinkten Frankreich und Italien und insbesondere Finanzinstitute mit einer fast doppelt so hohen Spread-Ausweitung im Vergleich zu Industrie- und Versorgungsunternehmen hinterher. Im Euro HY Bereich stiegen die Renditen auf 6.41% (+0.1%), wobei sich die Spreads auf 354bp (+31bp) ausweiteten und den Anstieg der Benchmark-Zinsen übertrafen. Die Renditen ihrer US HY Pendanten gingen dagegen um 0.09% auf 7.91% zurück, und die Spreads bewegten sich kaum auf 306bp (+3bp). Die Gesamtergebnisse sowohl für Euro als auch für US HY waren komfortabel positiv. Die Überrenditen waren für Euro HY deutlich negativ, aber für US HY leicht positiv.

Nach dem ersten Halbjahr betrachten wir die hohen Kosten für die Währungsabsicherung aus Sicht eines globalen Anlegers in Unternehmensanleihen auf Schweizer Franken-Basis. Einerseits steigen die durchschnittlichen Kupons von HG- und HY-Anleihen aufgrund der höheren Refinanzierungskosten. Der Anstieg der Kupons konnte jedoch nicht mit den steigenden Kosten für die Währungsabsicherung Schritt halten. Obwohl derzeit der Gegenwind durch die Währungen überwiegt, dürften die Aussichten auf Zinssenkungen die Kosten für die Währungsabsicherung in Zukunft erheblich senken (die Erwartungen für Juni 2025 gehen von 4 Zinssenkungen der Fed, 3 Zinssenkungen der EZB und nur einer Zinssenkung der SNB aus).

Der ZIF hatte einen positiven Monat (+0.74%), blieb jedoch 1.69% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Positive Zinseffekte überwogen negative Spreadeffekte. Der Carry belief sich auf 0.27% (in Lokalwährung). Die Yield-to-Worst des Fonds war in Lokalwährung mit 4.2% (-0.1%) leicht rückläufig. Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis war der Rückgang der Yield-to-Worst auf 1.8% (-0.2%) deutlicher ausgeprägt, da die SNB die Zinsen aufgrund eines günstigeren Inflationsausblicks und zur Minimierung des Risikos einer übermäßigen Währungsstärke zum zweiten Mal in Folge senkte. Der durchschnittliche Kupon war mit 3.3% (+0.1%) höher. Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 95.3% (+0.8%), der OAS-Spread weitete sich auf 117bp (+10bp) aus und die modifizierte Duration erhöhte sich auf 5.5 (+0.2).

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