

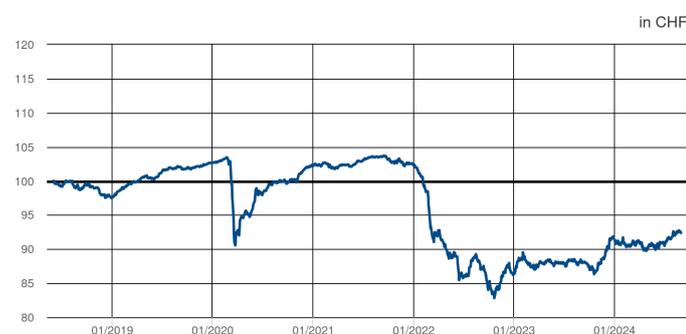
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	0.28%
3 Monate	2.48%
2024 (YTD)	0.90%
1 Jahr	4.67%
3 Jahre (annualisiert)	-3.73%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.26%
Seit Beginn	-7.62%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	54%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.44
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	10%
1 - 3 Jahre	14%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	27%
> 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.)	644.23
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	636.87
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.69
Modified Duration (Jahre)	5.4
Yield to Worst (% local currency)	3.8
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.7
Ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	2.2
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	199 / 309
Top 10 Positionen (%)	7.2

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2024 (%)	0.66

Anlagebeträge

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

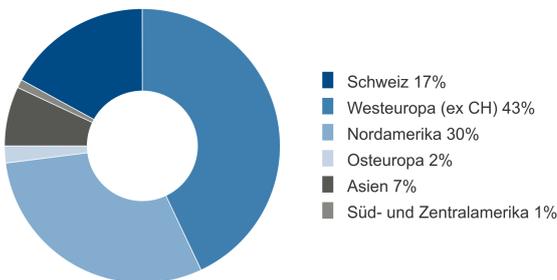
Ratingstruktur

AAA	■	11%
AA+	■	2%
AA	■	6%
AA-	■	5%
A+	■	8%
A	■	11%
A-	■	14%
BBB+	■	17%
BBB	■	14%
BBB-	■	10%
BB+	■	1%
BB	■	1%
<BB	■	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	14%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	13%
Grundstoffindustrie	■	7%
Zyklische Konsumgüter	■	7%
Versicherungen	■	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	7%
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 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 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

Die enttäuschenden Arbeitsmarktdaten (NFP) für Juli und der unerwartete Anstieg der US-Arbeitslosenrate auf 4.3% überraschten die Märkte, lösten Anfang August einen Ausverkauf risikobehafteter Anlagen und eine Rallye bei Staatsanleihen aus - eine Entwicklung, die durch eine deutliche Verschlechterung der Liquiditätsbedingungen während der Sommerflaute verstärkt wurde. Inkrementelle Inflationsnachrichten (mit sowohl CPI- als auch PCE-Inflationswerten unter dem Konsens) haben die Verlagerung des FED-Fokus auf den Arbeitsmarkt und eine Neubewertung der Zinssenkungserwartungen verstärkt. Im Euro-Raum lag die HVPI bei 2.2% (gegenüber 2.6%) und negative Überraschungen sowohl bei deutschen und spanischen Inflationszahlen deuten weiterhin auf eine anhaltende Disinflation hin. Grundsätzlich könnte eine Reihe unterdurchschnittlicher US-Arbeitsmarktdaten (geringere Zahl offener Stellen, düstere Zeichen aus regionalen FED-, ISM-Umfragen und Beige Book) zusammen mit einer enttäuschenden NFP-Veröffentlichung die FOMC-Mitglieder davon überzeugen, dass eine Senkung um 50bp für September angemessen ist - ein äusserst umstrittener politischer Schritt kurz vor den US-Wahlen. Die aktuellen Erwartungen (31bp Zinssenkungen für September und fast 100bp bis zum Jahresende) sowie die Abneigung der FED gegen eine weitere Abschwächung des Arbeitsmarktes schaffen eine gewisse Asymmetrie rund um den August-Arbeitsmarktbericht, wobei im Falle einer negativen Überraschung eine größere Bewegung sowohl des Zinsniveaus als auch der US Kurve wahrscheinlich ist. In der Eurozone birgt die Tatsache, dass sich die EZB nach wie vor auf Aufwärtsrisiken für die Inflation konzentriert, obwohl die Wachstumsdaten nicht überzeugend sind, das Risiko, dass der Markt die Möglichkeit schnellerer Zinssenkungen im Jahr 2025 unterbewertet.

Die Veröffentlichung von Unternehmenszahlen sowie anschliessende Managementkommentare offenbarten eine zunehmende Fokussierung auf den Shareholder Value, nachlassende Bedenken hinsichtlich des Rezessionsrisikos und der Inflation, nach wie vor robuste Kreditfundamentaldaten, aber auch eine anhaltende Bifurkation der Rentabilität (niedriger für den Median der HY Emittenten, höher bei HG), ein Trend, den es zu beobachten gilt. Die Renditen bei Euro HG sanken im Monatsverlauf minimal auf 3.43% (-0.03%), wobei sich die Kreditspreads auf 117bp (+7bp) ausweiteten. Die Spreads stiegen für alle Sektoren (mit Ausnahme des Immobiliensektors) sowie für alle Laufzeiten und Ratingklassen. Bei US HG sanken die Renditen auf 4.94% (-0.20%), die Spreads blieben mit 93bp (-1bp) konstant. Beide HG Segmente wiesen positive Gesamterträge auf. Die Überschussrenditen für Euro HG waren negativ und US HG erzielten eine minimale Outperformance gegenüber durationsangepassten US-Treasuries. Im HY Bereich sanken die Renditen von Euro HY Unternehmensanleihen auf 5.97% (-0.31%), wobei sich die Spreads ebenfalls auf 346bp (-18bp) verengten. Die Renditen der US HY Pendanten sanken in ähnlichem Umfang wie die der Euro HY Pendanten auf 7.30% (-0.29%) und die Spreads tendierten ebenfalls südwärts auf 305bp (-9bp). Die Gesamrenditen sowohl für Euro als auch für US HY waren deutlich positiv. Gleiches gilt für die Überschussrenditen, da sich die Spreads in allen Ratingklassen und den meisten Sektoren verringerten.

Der ZIF hatte einen positiven Monat (+0.28%) und war damit gleichauf mit dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im August wurde durch positive Zinseffekte angetrieben (eine Folge niedriger Benchmarkzinsen sowie der bullischen Verteilung der Zinskurven) und einem Carry von 0.26% (in Lokalwährung). Spreads waren insgesamt unverändert (obwohl unter der Oberfläche zeigten Euro HG Spreads erste Schwächeanzeichen). Die Yield-to-Worst des Fonds war in Lokalwährung mit 3.8% (-0.1%) leicht rückläufig. Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis war die Yield-to-Worst unverändert bei 1.7% (rückläufige Währungsabsicherungskosten aufgrund zunehmender Zinssenkungserwartungen). Der durchschnittliche Kupon war mit 3.3% (+0.1%) leicht höher. Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 97.8% (+0.7%), der OAS-Spread war praktisch unverändert bei 110bp (+1bp) und die modifizierte Duration ähnlich bei 5.4.

Investment Manager

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

Zugerberg Finanz AG **Ansprechpartner**
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +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