

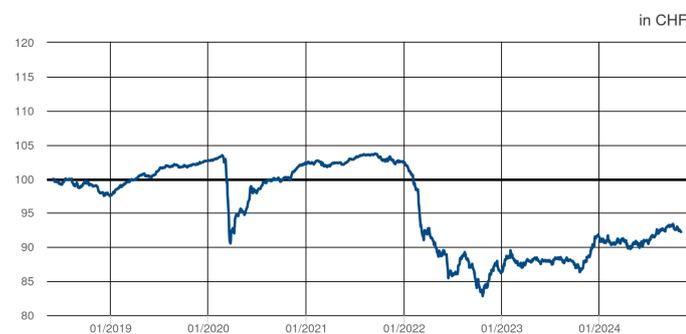
Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

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	-0.98%
3 Monate	0.12%
2024 (YTD)	0.74%
1 Jahr	6.01%
3 Jahre (annualisiert)	-3.52%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.25%
Seit Beginn	-7.77%
Tiefster NAV	81.00
Höchster NAV	103.22
Monate mit positiven Renditen	54%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.39
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-19.80%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	248
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	9%
1 - 3 Jahre	14%
3 - 5 Jahre	29%
5 - 7 Jahre	27%
> 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.)	655.34
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	648.06
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	88.55
Modified Duration (Jahre)	5.2
Yield to Worst (% local currency)	3.7
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.6
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	3.8
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	205 / 317
Top 10 Positionen (%)	6.9

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

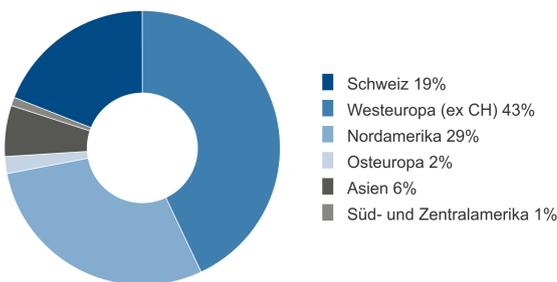
Ratingstruktur

AAA	12%
AA+	2%
AA	5%
AA-	5%
A+	8%
A	13%
A-	14%
BBB+	16%
BBB	14%
BBB-	9%
BB+	1%
BB	1%
<BB	0%

Top 10 Wirtschaftszweige

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

Das Herannahen der US-Wahl, bei der die Quoten zunehmend für den (inzwischen designierten Präsidenten) Trump sprechen, hat trotz eines schwächeren (und durch einmalige Faktoren überlagerten) Oktober-Arbeitsmarktberichts zu einem starken Anstieg der US-Renditen geführt. Eine Reihe weitgehend positiver Datenüberraschungen und sogenannte "Bond Vigilantes" führten zu einem breiten Anstieg der Renditen. Durch den steigenden Druck auf die Zinssätze signalisieren die Finanzmärkte, dass politische Maßnahmen, die potenziell die Inflation fördern und die Staatsverschuldung erhöhen könnten, mit einer Risikoprämie belegt werden. Zum Zeitpunkt dieses Schreibens ist ein sogenanntes "Red Sweep"-Szenario (bei dem die Republikaner sowohl die Mehrheit im Senat als auch im Repräsentantenhaus gewinnen) nicht unwahrscheinlich, was die US-Renditen weiter ansteigen lassen könnte. Im Euroraum überraschten die zugrunde liegenden Inflations- und BIP-Zahlen positiv, doch insbesondere bei der Inflation scheint dies eher auf Einmaleffekte zurückführbar. Die Risiken in Bezug auf Wachstum und Inflation sind nach wie vor eher abwärts gerichtet, was das Potenzial für eine energische Reaktion der EZB aufrechterhält - vor allem, wenn die Handelsrisiken zunehmen und die europäischen Wachstumsausichten belasten sollten.

Spreads auf Unternehmensanleihen sind unbehaglich eng. Historisch gesehen verheissen derart niedrige Spread-Niveaus wenig Gutes für die künftigen Überrenditen (gegenüber Staatsanleihen-Benchmarks), da sie sich irgendwann wieder normalisieren. Die HG-Spreads (insbesondere in den USA) und HY-Spreads liegen deutlich unter ihren historischen Medianwerten, und die Bewertungen wirken zunehmend angespannt. In der Vergangenheit gab es mehrere Situationen, in denen die US-HG-Spreads unter 100 Basispunkten und die US-HY-Spreads unter 350 Basispunkten lagen: kurzlebige Episoden (wie 2017 und 2021) und längere Phasen (Mitte der 1990er Jahre und 2004-07). Die Episode in den Mitte-1990er Jahren ähnelt der aktuellen Situation, und damals gelang der Fed eine weiche Landung nach einem zweijährigen Zinserhöhungszyklus. Wie die Geschichte gezeigt hat, könnten sich die Spreads in Anbetracht des aktuellen makroökonomischen Umfelds mit überdurchschnittlichem Wachstum, attraktiven Renditen und der bevorstehenden, akkommodierenden Haltung der Fed länger in der aktuellen Bandbreite halten. Die Renditen für Euro HG stiegen auf 3.31% (+0.13%), obwohl sich die Kreditspreads auf massive 13bp auf 104bp verengten. Zum Vergleich: Der monatliche Median der letzten 25 Jahre liegt bei 114bp. Die Rendite US HG stieg stark auf 5.16% (+0.44%), die historisch engen Spreads komprimierten 84bp (-5bp) bei einem 25-jährigen Median von 131bp. Die Gesamrenditen waren für Euro HG negativ und für US HG stark negativ. Beide HG-Segmente wiesen jedoch positive Überrenditen auf. Im HY-Bereich sanken die Euro-HY-Renditen auf 5.67% (-0.03%), wobei sich die Spreads merklich auf 320bp verengten (-25bp), deutlich unterhalb des 25-jährigen Medians von 426bp. Die Renditen für die US-HY-Pendants stiegen auf 7.33% (+0.34%), die Spreads tendierten rückläufig auf 282bp (-13bp) bei einem 25-jährigen Median von 432bp. Die Gesamrenditen für Euro HY waren positiv, für US HY negativ. Die Überrenditen waren für beide HY-Segmente positiv.

Der ZIF verzeichnete einen negativen Monat (-0.98%) und hinkte somit um 1.12% dem Swiss Bond Index (SBI) nach. Die Performance im Oktober wurde durch engere Spreads und einem Carry von 0.26% (in Lokalwährung) angetrieben, positive Effekte, die jedoch durch steigende Zinssätze (vor allem in den USA) und Währungsabsicherungskosten ausgeglichen wurden. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg auf 3.7% (+0.2%) in Lokalwährung. Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis war die Yield-to-Worst tiefer bei 1.6% (-0.1%). Der durchschnittliche Kupon war unverändert bei 3.2%. Der Durchschnittspreis der Anleihen sank auf 97.7% (-1.0%), der OAS-Spread verengte sich merklich auf 96bp (-11bp) und die modifizierte Duration war konstant bei 5.2.

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