

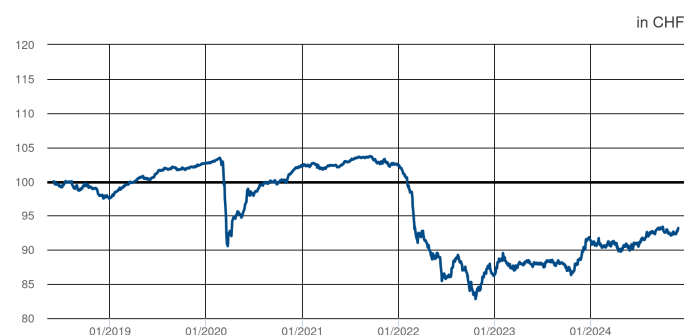
# Zugerberg Funds - ZF Income Fund B

## 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	1.05%
3 Monate	0.89%
2024 (YTD)	1.80%
1 Jahr	4.06%
3 Jahre (annualisiert)	-3.02%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.08%
Seit Beginn	-6.80%
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)	-19.34%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	228
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

## Modified Duration

< 1 Jahr	9%
1 - 3 Jahre	12%
3 - 5 Jahre	31%
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.)	665.85
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	658.57
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	89.48
Modified Duration (Jahre)	5.2
Yield to Worst (% local currency)	3.5
Yield to Worst (% hedged CHF)	1.3
Ø Kreditrating	A
Liquidität (%)	4.8
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	204 / 312
Top 10 Positionen (%)	6.8

\* 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
------------------------------	-----------

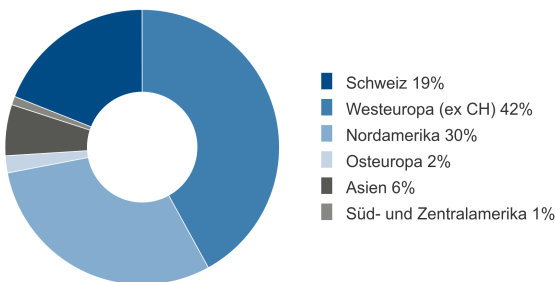
## Ratingstruktur

AAA	14%
AA+	2%
AA	4%
AA-	5%
A+	8%
A	12%
A-	14%
BBB+	17%
BBB	15%
BBB-	7%
BB+	1%
BB	1%
<BB	0%

## Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	13%
Nichtzyklische Konsumgüter	13%
Technologie	8%
Zyklische Konsumgüter	7%
Versicherungen	6%
Kapitalgüter	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	6%
Grundstoffindustrie	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](http://www.pmg.swiss) und der CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich kostenlos erhältlich.

## Monatskommentar

Investorspekulationen über mögliche Massnahmen der künftigen US-Regierung führten zunächst zu einem weiteren Anstieg der langfristigen US-Renditen. Bedenken hinsichtlich fiskalischer Risiken ließen nach, als bekannt wurde, dass Scott Bessent (ein angesehener Hedgefonds-Manager, der offenbar grossen Wert auf die Eindämmung der Staatsschulden legt) als Finanzminister nominiert werden soll. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen sanken daraufhin um fast 30bp auf 4.17% und beendeten den Monat leicht niedriger. Trotz der kurzfristigen Erleichterung könnten die US-Defizite noch eine Weile auf hohem Niveau verharren. Im Euroraum sanken die Benchmark-Renditen deutscher Bundesanleihen deutlich. Die EZB scheint zögerlich über den allmählichen Inflationsfortschritt hinauszusehen und sich stattdessen auf Wachstumsrisiken zu konzentrieren, was wahrscheinlich nicht nachhaltig ist. Im nächsten Jahr könnten grössere Unterschiede bei den Inflationszahlen zu weniger synchronisierten Zinsschritten der Zentralbanken führen. Im Euroraum stehen erhebliche Lockerungen bevor (der Markt erwartet über 6 Zinssenkungen bis Ende 2025), während in den USA begrenzte Massnahmen erwartet werden (rund 3 Zinssenkungen).

Im US-Markt führte Nachwahlen-Euphorie zu einer Risiko-Rallye bei Unternehmensanleihen. Anders im Euroraum, wo eine leichte Spreadausweitung sichtbar wurde. Die Renditen von Euro-HG sanken auf 3.03% (-0.28%), aber die Spreads weiteten sich auf 108bp (+4bp) aus (25-jähriger Median bei 114bp). Die Rendite des US-HG-Segments ging auf 5.05% (-0.11%) zurück, während sich die historisch engen Spreads weiter auf 78bp (-6bp) bis Monatsende verengten (25-jähriger Median bei 131bp). Die Gesamtrenditen waren für beide, Euro-HG und US-HG, stark positiv, während die Excess-Renditen für US-HG positiv, aber für Euro-HG neutral ausfielen. Im HY-Segment sanken die Renditen von Euro-HY auf 5.48% (-0.19%), aber die Spreads weiteten sich deutlich auf 342bp (+28bp) aus (25-jähriger Median bei 426bp). Die Renditen ihrer US-HY-Pendants sanken ebenfalls auf 7.14% (-0.19%) bei engeren Spreads von 263bp (-18bp) und einem 25-jährigen Median bei 432bp. Gesamtrenditen für Euro-HY und US-HY waren positiv. Die Excess-Renditen waren für US-HY auf Indexebe und in allen Ratingsegmenten positiv, bei Euro-HY auf Indexebe negativ mit Spreadausweitung in allen Ratingsegmenten. Mit Blick auf die Zukunft werden Unternehmensanleiheinvestoren das Jahr 2025 voraussichtlich mit den größten Bewertungshürden seit Jahrzehnten beginnen. Letztendlich ist jedoch eine Kombination aus sich verschlechternden Fundamentaldaten und schwächeren technischen Daten erforderlich, um eine Neubewertung auszulösen, was jedoch nicht unser Basisszenario ist. Die solide Pufferwirkung der Staatsanleiherenditen und die negative Korrelation zwischen Zinsen und Spreads dürften die Attraktivität von Unternehmensanleihen erhalten: in den USA dank robuster Wachstumserwartungen, im Euroraum unter der Annahme eines stärker frontgeladenen Lockerszyklus.

Der ZIF verzeichnete einen positiven Monat (+1.05%), lag trotzdem um 0.45% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im November wurde getrieben von einem Carry von 0.27% (in Lokalwährung) und positiven Effekten sinkender Zinsen (hauptsächlich bei deutschen Staatsanleihen und Eidgenossen, teilweise aber auch bei US Staatsanleihen), welche durch Währungsabsicherungskosten teilweise kompensiert wurden. Die Yield-to-Worst des Fonds sank auf 3.5% (-0.2%) in Lokalwährung und war merklich tiefer bei 1.3% (-0.3%) auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war unverändert bei 3.2%. Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 98.8% (+1.1%), der OAS-Spread verengte sich leicht auf 94bp (-2bp) 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](mailto:pmg@pmg.swiss)    🌐 [www.pmg.swiss](http://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](mailto:info@zugerberg-finanz.ch)    🌐 [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch)

## Adressen

Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG
Depotbank	CACEIS Investor Services Bank S.A.
Revisionsgesellschaft	BDO AG
Publikationsorgane	<a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a> , <a href="http://www.pmg.swiss">www.pmg.swiss</a>