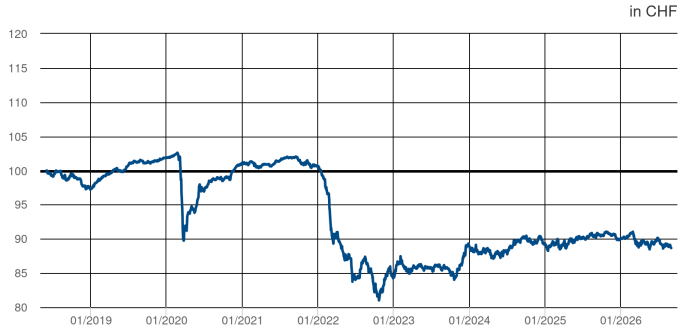
Zugerberg Funds - ZF Income Fund A

ZUGERBERG FINANZ

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	-0.20%
3 Monate	-1.10%
2026 (YTD)	-1.48%
1 Jahr	-1.94%
3 Jahre (annualisiert)	0.96%
Seit Beginn (annualisiert)	-1.45%
Seit Beginn	-11.34%
Tiefster NAV	79.73
Höchster NAV	102.45
Monate mit positiven Renditen	54%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.13
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-2.84%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	150
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	4%
1 - 3 Jahre	5%
3 - 5 Jahre	33%
5 - 7 Jahre	25%
> 7 Jahre	33%

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.)	680.00
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	6.79
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	84.78
Modified Duration (Jahre)	6.2
Yield to Worst (%, local currency)	3.2
Yield to Worst (%, hedged CHF)	1.6
ø Kreditrating	A-
Liquidität (%)	1.2
Anzahl Wirtschaftszweige	20
Anzahl Emittenten / Emissionen	197 / 271
Top 10 Positionen (%)	6.0

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	1.00
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2026 (%)	1.13

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000

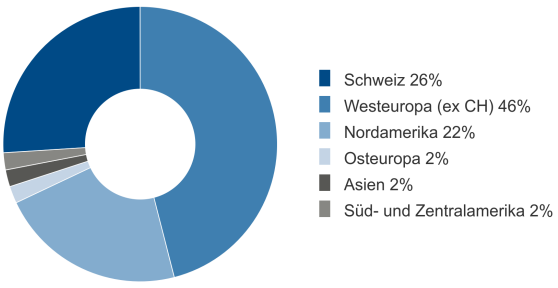
Ratingstruktur

AAA	4%
AA+	3%
AA	3%
AA-	6%
A+	12%
A	12%
A-	24%
BBB+	15%
BBB	15%
BBB-	4%
BB+	1%
BB	0%
<BB	1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	17%
Versicherungen	14%
Nichtzyklische Konsumgüter	13%
Kapitalgüter	9%
Zyklische Konsumgüter	7%
Technologie	6%
Elektrizität	5%
Versorgungssektor	4%
Grundstoffindustrie	4%
Kommunikation	3%

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 verbieten. 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

Der August war von Staatsanleihevolatilität statt von Credit-Spread-Bewegungen geprägt. US-Treasury-Renditen sanken zunächst, nachdem schwache Juli-Arbeitsmarktdaten neue Wachstumssorgen geweckt hatten, drehten aber nach restriktiveren Aussagen von Fed-Chef Kevin Warsh in Jackson Hole. Längere US- und deutsche Staatsanleiherenditen standen wegen Inflationsrisiken, hoher Fiskaldefizite und umfangreicher Emissionen unter Aufwärtsdruck, während die Schweizer Zinskurve bemerkenswert stabil war. Höhere Energiepreise verstärkten die Inflationssorgen. Versorgungsstörungen im Nahen Osten ließen US-Dieselpreise und Raffineriemargen deutlich steigen und drohten, Transport-, Produktions- und Vertriebskosten zu erhöhen. Zusammen mit hohen Hypothekarzinsen belastete dies US-Haushalte und erschwerte der Fed die Rückführung der Inflation auf 2%. Die Eurozoneninflation erreichte den höchsten Stand seit fast drei Jahren und verstärkte Erwartungen einer erneuten EZB-Straffung. Das Scheitern der US-kanadischen Handelsgespräche erhöhte die Inflationsrisiken, da neue Zölle die Inputkosten erhöhen und das Wachstum schwächen könnten.

Fiskalrisiken blieben ein wichtiger Treiber langfristiger Renditen. Die 30-jährigen US-Renditen erreichten den höchsten Stand seit fast zwei Jahrzehnten; die Staatsschulden überstiegen USD 40 Bio. und die Emissionstätigkeit blieb hoch. Geplante Rückkäufe des US-Treasury wirkten kaum: Durch zusätzliche kurzfristige Emissionen finanziert, würden sie nur die Fälligkeitsstruktur verändern, nicht die Gesamtschulden senken. Für Credit-Investoren blieben höhere Staatsanleiherenditen ein zweischneidiges Schwert. Attraktive All-in-Renditen stützten Nachfrage und Spreads, doch Durationseffekte belasteten die Gesamtrenditen. Staatsanleiheemissionen und die Fremdfinanzierung von KI-Infrastruktur erhöhten den Wettbewerb um Kapital. Insgesamt blieb der August günstig für Carry, aber schwierig für Duration. Kurzläufer und Emittenten mit starkem freiem Cashflow und geringem Refinanzierungsbedarf waren besser positioniert als Langläufer sowie hochverschuldete oder kostensensitive Schuldner.

Im Euro-Investment-Grade-Segment (IG) stiegen die Renditen nach einer Parallelverschiebung der Zinskurve auf 3.83% (+0.13%). Die Spreads blieben bei 79bp und damit unter ihrem 25-Jahres-Median von 112bp. Höhere Staatsanleiherenditen dominierten die Performance: Total Returns waren negativ, Excess Returns weitgehend unverändert. Die US-IG-Rendite stieg auf 5.49% (+0.03%), während sich die Treasury-Kurve verdrehte: Renditen von Notes bis zehn Jahre stiegen, länger laufende Renditen sanken. Die Spreads blieben bei 78bp, deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 124bp. Positive Total Returns wurden durch den gegenüber Euro-IG höheren Anteil über zehnjähriger Unternehmensanleihen gestützt; die Excess Returns waren leicht positiv. Im Euro-High-Yield-Segment (HY) sanken die Renditen leicht auf 5.65% (-0.03%); die Spreads verengten sich auf 260bp (-12bp) und blieben unter dem 25-Jahres-Median von 394bp. Die Einengung konzentrierte sich auf BB- und besonders B-Anleihen, während sich CCC-Spreads ausweiteten. Total und Excess Returns waren positiv. Die US-HY-Rendite sank auf 7.27% (-0.14%); die Spreads verengten sich auf 261bp (-18bp) und blieben deutlich unter ihrem 25-Jahres-Median von 418bp. Wie im Euro-HY konzentrierte sich die Einengung auf BB- und B-Anleihen, während sich CCC-Spreads ausweiteten. Total und Excess Returns waren positiv.

Der ZIF erzielte im August -0.20% und unterbot den Swiss Bond Index (SBI) um 0.32%. Die Performance profitierte von einem positiven Carry von +0.22% in Lokalwährung. Spreadeffekte waren neutral, Zinseffekte dagegen negativ, hauptsächlich wegen steigender deutscher Staatsanleihe- und US-Treasury-Renditen. Nach Berücksichtigung der Währungsabsicherungskosten resultierte insgesamt eine negative Rendite. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg in Lokalwährung um 0.1% auf 3.2%, während sie auf CHF-abgesicherter Basis unverändert bei 1.6% blieb. Der durchschnittliche Coupon blieb stabil bei 2.5%, während der durchschnittliche Anleihepreis um 0.2% auf 96.4% sank. Der optionsbereinigte Spread (OAS) weitete sich geringfügig um 1bp auf 97bp aus, während die modifizierte Duration stabil bei 6.2 lag.

Investment Manager

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

Ansprechpartner
Patrick Brühwiler

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 🖳 www.zugerberg-finanz.ch

Ansprechpartner
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
Dr. Danilo Zanetti

Adressen

Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG
Depotbank	CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Zuerich/Schweiz
Revisionsgesellschaft	BDO AG
Publikationsorgane	www.swissfunddata.ch, www.pmg.swiss