

Credit Opportunities Fund (B)

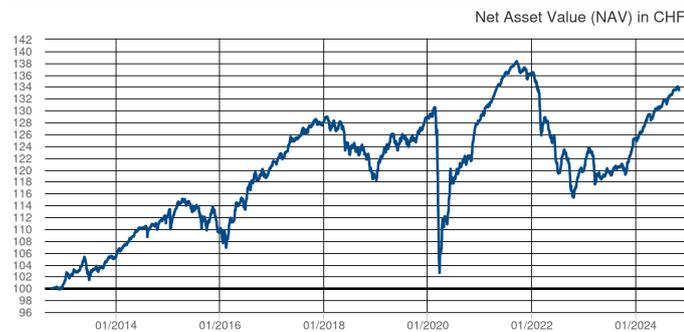
Anlagestrategie

Der Credit Opportunities Fund ist ein global investierender, renditeorientierter Anleihenfonds für Schweizer Investoren. Er eignet sich für Anleger, welche am Obligationenmarkt eine stetige, positive Rendite in Schweizer Franken anstreben.

Das Vorgehen basiert auf einer strikten Disziplin zur Nutzung der Opportunitäten im Schweizer Heimmarkt sowie in ausgesuchten internationalen Bondmärkten. Der Fonds setzt auf Themen, welche sich aus der makro- und mikroökonomisch fundierten Risikoeinschätzung ergeben. Jeder Schuldner wird jeweils einer umfassenden Gesamtbetrachtung unterzogen. Bevorzugt wird ein attraktives Risiko-Rendite-Profil an der Ratingschwelle BBB/BB.

Der Fonds folgt keiner Benchmark und zielt mittelfristig auf absolute, positive Erträge. Der Wertzuwachs wird in erster Linie mit Kreditrisikoprämien und mit dem Roll Down Effekt erzielt. Es wird auf eine breite Diversifikation geachtet, wobei der Schweizer Obligationenmarkt deutlich übergewichtet ist. Der Anleger nimmt zwischenzeitlich gewisse Schwankungen in Kauf, um mittel- bis langfristig von interessanten Anlagemöglichkeiten im Kreditbereich profitieren zu können.

Wertentwicklung



1 Monat	-0.04%
3 Monate	1.16%
2024 (YTD)	6.60%
1 Jahr	11.01%
3 Jahre (annualisiert)	-0.81%
Seit Beginn (annualisiert)	2.43%
Seit Beginn	33.44%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.33
Monate mit positiven Renditen	67%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.02
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-15.98%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	249
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	39%
1 - 3 Jahre	19%
3 - 5 Jahre	32%
5 - 7 Jahre	8%
> 7 Jahre	2%



Stammdaten

Fondsname	PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - B
Valor	19893847
ISIN	LU0810289230
WKN	A1J1ZV
Bloomberg	PPFPCOB LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Anteilkategorie	B
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Lancierungsdatum	2. November 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	465.78
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	445.05
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	133.44
Modified Duration (Jahre)	2.5
Yield to Worst (% , local currency)	7.5
Yield to Worst (% , hedged CHF)	5.2
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	7.0
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	163 / 194
Top 10 Positionen (%)	14.8

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2024 (%)	0.78

Anlagebeträge

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

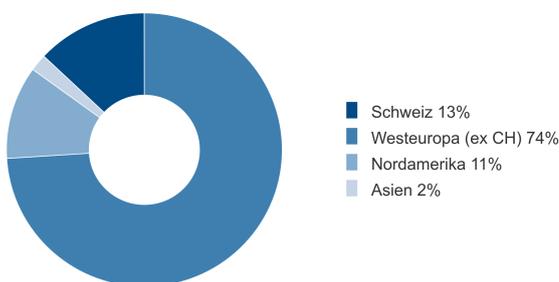
Ratingstruktur

>A	■	7%
A	■	2%
A-	■	1%
BBB+	■	3%
BBB	■	10%
BBB-	■	10%
BB+	■	10%
BB	■	12%
BB-	■	7%
B+	■	10%
B	■	22%
B-	■	4%
<B-	■	2%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	14%
Übrige Industrie	■	13%
Zyklische Konsumgüter	■	13%
Versicherungen	■	8%
Transport	■	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	5%
Energie	■	5%
Kapitalgüter	■	5%
Kommunikation	■	4%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	4%

Länder- und Regionenaufteilung



Disclaimer: Das vorliegende Dokument dient zu Werbe- und Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Die Anlage in Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Die Fondsbestimmungen oder die Satzung/Statuten, veröffentlichte Prospekt in der aktuellen Fassung, die Wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Interessenten bei der MultiConcept Fund Management S.A., 5 rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg sowie beim Vertreter in der Schweiz PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, 6300 Zug, www.pmg.swiss kostenlos zur Verfügung. Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist Deutsche Bank A.G., Tausanstrasse 12, D-60325 Frankfurt am Main. Die Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden.

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 um 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 Gesamtrenditen 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 Gesamtrenditen für Euro HY waren positiv, für US HY negativ. Die Überrenditen waren für beide HY-Segmente positiv.

Der COF verzeichnete einen negativen Monat (-0.04%) und lag um 0.17% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im Oktober wurde durch engere Spreads und einem Carry von 0.49% (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 7.5% (+0.1%) in Lokalwährung. Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis war die Yield-to-Worst unverändert bei 5.2%. Der durchschnittliche Kupon stieg auf 6.6% (+0.3%). Der Durchschnittspreis der Anleihen sank auf 97.9% (-0.4%), der OAS-Spread verengte sich auf 413bp (-6bp) und die modifizierte Duration war höher bei 2.5.

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

Verwaltungsgesellschaft MultiConcept Fund Management S.A.

Depotbank UBS Europe SE, Luxembourg Branch

Revisionsgesellschaft PricewaterhouseCoopers (PwC)

Zahlstelle in der Schweiz InCore Bank AG

Publikationsorgane www.swissfunddata.ch, www.pmg.swiss 2 | 2