

Credit Opportunities Fund (B)

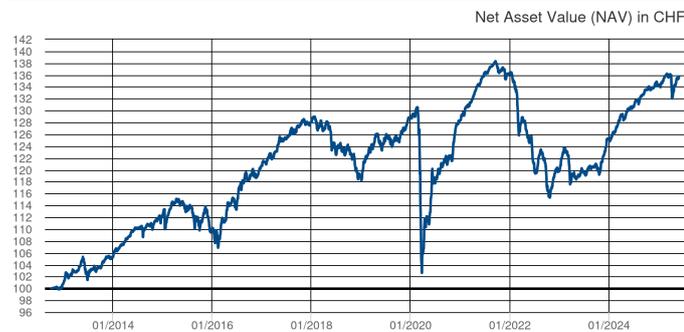
Anlagestrategie

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	1.18%
3 Monate	-0.28%
2025 (YTD)	1.07%
1 Jahr	4.41%
3 Jahre (annualisiert)	2.67%
Seit Beginn (annualisiert)	2.46%
Seit Beginn	35.76%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.33
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.52
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-8.21%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	97
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	326

Modified Duration

< 1 Jahr	40%
1 - 3 Jahre	17%
3 - 5 Jahre	32%
5 - 7 Jahre	7%
> 7 Jahre	4%



Stammdaten

Fondsname	PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - B
Valor	19893847
ISIN	LU0810289230
WKN	A1J1ZV
Bloomberg	PPPCOB 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.)	488.70
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	469.82
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	135.76
Modified Duration (Jahre)	2.8
Yield to Worst (% , local currency)	7.2
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.6
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	5.8
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	182 / 208
Top 10 Positionen (%)	14.4

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2024 (%)	0.78

Anlagebeträge

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

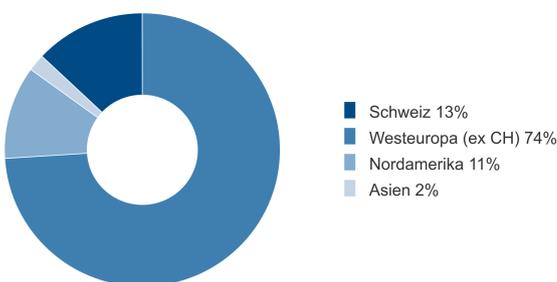
Ratingstruktur

>A		7%
A		2%
A-		0%
BBB+		2%
BBB		9%
BBB-		12%
BB+		12%
BB		10%
BB-		9%
B+		11%
B		17%
B-		5%
<B-		4%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		14%
Zyklische Konsumgüter		12%
Übrige Industrie		11%
Versicherungen		8%
Übrige Finanzdienstleistungen		7%
Transport		6%
Energie		6%
Nichtzyklische Konsumgüter		5%
Kapitalgüter		3%
Kommunikation		3%

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 Performanceangaben 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., Tau-nusanlage 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

Am 16. Mai stufte Moody's die US-Kreditwürdigkeit von Aaa auf Aa1 herab. Damit haben die USA, nach Fitch (2023) und S&P (2011), die letzte Triple-A-Bewertung einer grossen Agentur verloren. Diese Herabstufung, zusammen mit Unsicherheiten in der Handels- und Geldpolitik und einem strukturellen Wandel der Nachfrage nach US-Staatsanleihen, dürfte höhere Zinsausgaben und Laufzeitprämien zur Folge haben, da sich möglicherweise eine fiskalische Risikoprämie für die USA bildet. Die Verabschiedung von Trumps "big, beautiful" Haushaltsgesetz im Repräsentantenhaus, das einen Mangel an fiskalischer Disziplin signalisierte, verstärkte diese Ansicht. Diese Ereignisse, gekoppelt mit einem besser als erwartet ausgefallenen US-Wachstums- und Arbeitsmarktausblick, liessen die Renditen 30-jähriger US-Staatsanleihen kurzzeitig auf 5.15% steigen, bevor sie wieder unter 5% fielen. Der "TACO-Trade" (Trump Always Chickening Out) blieb ein wichtiges Thema, wobei die zollbedingten Marktschwankungen die Zinssichten unklar hielten.

An der Inflationsfront lagen der US-Headline-VPI und die Kern-PCE (bevorzugtes Mass der Fed) unter den Erwartungen. Dennoch wurden die Zinssenkungserwartungen für 2025 von vier auf zwei reduziert. In Europa deuteten vorläufige HICP-Zahlen auf eine Fortsetzung der Disinflation hin, was die EZB auf Kurs für eine weitere Zinssenkung im Juni hält, mit nur einer weiteren Senkung, die für dieses Jahr eingepreist ist. Risikobehaftete Vermögenswerte erholten sich rasch, wobei die Kreditspreads aufgrund positiver Handelsgespräche auf breiter Front zurückgingen: UK und USA erzielten eine vorläufige Einigung, die USA und China senkten vorübergehend bilaterale Zölle, und zwischen den USA und der EU wurde eine 90-tägige Zollpause vereinbart. Diese positive Sekundärmarktstimmung ermöglichte eine deutliche Wiedereröffnung der Primärmärkte sowohl für HG als auch für HY Unternehmensanleihen.

Die Renditen Euro-HG-Anleihen sanken auf 3.07% (-0.04%), während die Spreads sich deutlicher auf 100bp (-12bp) verengten. Sie liegen nun 28bp unter den April-Höchstständen und innerhalb des 25-jährigen Monatsmedians von 112bp. Gesamt- und Überschussrenditen waren über alle Durationsbereiche hinweg positiv. Bei US-HG-Anleihen stiegen die Renditen auf 5.21% (+0.07%), während die Spreads sich in die entgegengesetzte Richtung bewegten und sich deutlich auf 88bp (-18bp) verengten. Sie liegen 31bp unter den April-Höchstständen und deutlich innerhalb des 25-jährigen Monatsmedians von 130bp. Die Gesamrenditen waren flach, aber die Überschussrenditen blieben positiv. Die Renditen von Euro-HY-Anleihen sanken auf 5.27% (-0.41%), wobei die Spreads den gesamten Rückgang ausmachten und sich um 39bp auf 320bp verengten, 124bp unter den April-Höchstständen. Dies liegt unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 416bp. Sowohl Gesamt- als auch Überschussrenditen waren stark positiv. Die Renditen von US-HY sanken ebenfalls auf 7.46% (-0.44%), während sich die Spreads noch stärker auf 315bp (-69bp) komprimierten, 138bp enger als die April-Höchststände und deutlich unter dem 25-jährigen Median von 447bp. Auch hier waren die Gesamt- und Überschussrenditen stark positiv.

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+1.18%) und übertraf somit um 0.81% die Performance des breiten Swiss Bond Index (SBI). Zur Wertentwicklung beigetragen haben insbesondere eine verbreitete Einengung der Kreditspreads sowie ein Carry-Beitrag von 0.48% (in Lokalwährung). Belastend wirkten sich steigende Zinsen - insbesondere bei US-Treasury-Benchmarkrenditen - sowie anhaltende Währungssicherungskosten aus. Die Yield-to-Worst des Fonds lag in Lokalwährung bei 7.2% (-0.3%) und verringerte sich auf CHF-gesicherter Basis noch deutlicher auf 4.6% (-0.6%). Der durchschnittliche Kupon stieg auf 6.3% (+0.2%). Der durchschnittliche Anleihekurs erhöhte sich auf 98% (+1.0%), der OAS-Spread verringerte sich auf 405bp (-28bp) und die modifizierte Duration erhöhte sich leicht auf 2.8 (+0.1).

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**
Lüssliweg 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

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