

# Credit Opportunities Fund

## (B)

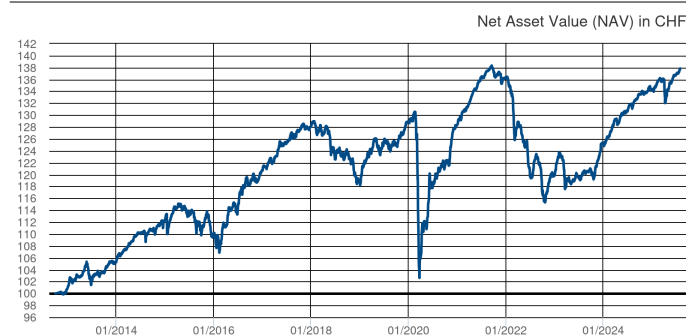
### Anlagestrategie

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                                               | 0.72%  |
| 3 Monate                                              | 2.73%  |
| 2025 (YTD)                                            | 2.62%  |
| 1 Jahr                                                | 4.50%  |
| 3 Jahre (annualisiert)                                | 4.15%  |
| Seit Beginn (annualisiert)                            | 2.55%  |
| Seit Beginn                                           | 37.84% |
| Tiefster NAV                                          | 99.85  |
| Höchster NAV                                          | 138.33 |
| Monate mit positiven Renditen                         | 68%    |
| Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)                         | 0.73   |
| Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)                        | -6.58% |
| Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)    | 48     |
| Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren) | 75     |

### Modified Duration

|             |     |
|-------------|-----|
| < 1 Jahr    | 39% |
| 1 - 3 Jahre | 16% |
| 3 - 5 Jahre | 32% |
| 5 - 7 Jahre | 8%  |
| > 7 Jahre   | 5%  |

**ZUGERBERG** FINANZ

**PMG** INVESTMENT  
SOLUTIONS  
Driven by Needs - Outstanding in Solutions


### Stammdaten

|                     |                                                            |
|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Fondsname           | PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - B |
| Valor               | 19893847                                                   |
| ISIN                | LU0810289230                                               |
| WKN                 | A1J1ZV                                                     |
| Bloomberg           | PPFPCOB LX                                                 |
| Fondsdomizil        | Luxemburg                                                  |
| Anteilsklasse       | 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.)          | 504.67    |
| Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.) | 485.19    |
| Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)  | 137.84    |
| Modified Duration (Jahre)               | 2.7       |
| Yield to Worst (% local currency)       | 6.9       |
| Yield to Worst (% hedged CHF)           | 4.4       |
| Ø Kreditrating                          | BB        |
| Liquidität (%)                          | 5.6       |
| Anzahl Wirtschaftszweige                | 18        |
| Anzahl Emittenten / Emissionen          | 192 / 217 |
| Top 10 Positionen (%)                   | 14.2      |

\* 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 |
|------------------------------|-----------|

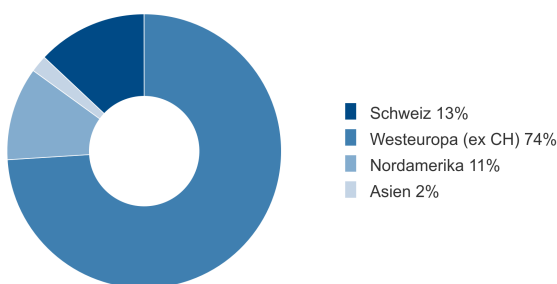
## Ratingstruktur

|      |             |     |
|------|-------------|-----|
| >A   | <div></div> | 7%  |
| A    | <div></div> | 3%  |
| A-   |             | 0%  |
| BBB+ | <div></div> | 2%  |
| BBB  | <div></div> | 9%  |
| BBB- | <div></div> | 11% |
| BB+  | <div></div> | 12% |
| BB   | <div></div> | 9%  |
| BB-  | <div></div> | 10% |
| B+   | <div></div> | 10% |
| B    | <div></div> | 16% |
| B-   | <div></div> | 7%  |
| <B-  | <div></div> | 4%  |

## Top 10 Wirtschaftszweige

|                               |             |     |
|-------------------------------|-------------|-----|
| Zyklische Konsumgüter         | <div></div> | 13% |
| Banken                        | <div></div> | 12% |
| Übrige Industrie              | <div></div> | 11% |
| Versicherungen                | <div></div> | 8%  |
| Energie                       | <div></div> | 7%  |
| Übrige Finanzdienstleistungen | <div></div> | 7%  |
| Transport                     | <div></div> | 6%  |
| Nichtzyklische Konsumgüter    | <div></div> | 5%  |
| Kapitalgüter                  | <div></div> | 3%  |
| Technologie                   | <div></div> | 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 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](http://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

Im Juli trieben Fortschritte in den Handelsverhandlungen - die mehr Klarheit und Sicherheit in Bezug auf die Handelspolitik brachten - zusammen mit robusten Arbeitsmarktdaten und rückläufiger Volatilität die US-Kreditmärkte weiter in den Risk-on-Modus. Die Inflationsdaten zogen jedoch gegenüber Juni an, mit Anzeichen für zollbedingte Inflationsimpulse. Sowohl der US-CPI als auch der PCE lagen mit 2.7% bzw. 2.6% über den Erwartungen. Um das Vertrauen der Märkte zu bewahren und die politischen Unsicherheiten abzufedern, beliess die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert. Auf dieser Seite des Atlantiks stiegen die Renditen von Bundesanleihen sprunghaft an, nachdem kurz vor der Frist vom 1. August ein EU-US-Handelsabkommen verkündet wurde, das eine deutliche Senkung der Zölle auf die meisten EU-Exporte (auf 15%) vorsah. Kreditspreads verengten sich auf neue Jahrestiefs, gestützt durch robuste Q2-Gewinne und besser als erwartete Wirtschaftsdaten. Die EZB liess die Leitzinsen unverändert und legte damit zum ersten Mal seit Juni letzten Jahres eine Pause im Zinssenkungszyklus ein. All dies geschah, bevor US-Präsident Trump am 1. August neue Zölle verhängte - darunter ein pauschaler Satz von 39% auf Schweizer Importe -, was die Weltwirtschaft in eine neue Phase merkantilistischer Spannungen stürzte. Insgesamt scheinen sich Zölle von einem makro- zu einem mikroökonomischen Performancetreiber gewandelt zu haben.

Vor diesem Hintergrund sanken die Renditen europäischer HG-Unternehmensanleihen auf 3.01% (-0.06%), während sich die Spreads weiter verengten und auf 79bp (-13bp) fielen. Damit liegen sie nun 49bp unter den April-Höchstständen und deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Excess Returns waren über alle Laufzeitsegmente hinweg positiv und nahmen mit längeren Laufzeiten zu. Auch die Total Returns fielen positiv aus, wobei der mittlere Laufzeitenbereich am besten abschnitt. In den USA stiegen die Renditen für HG-Unternehmensanleihen auf 5.07% (+0.08%), während sich die Spreads auf 76bp (-7bp) verengten - 43bp unter dem April-Hoch und ebenfalls deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 129bp. Excess Returns waren breit positiv, jedoch waren die Total Returns nahezu neutral, da die Kuponerträge durch negative Kursentwicklungen ausgeglichen wurden. Im HY-Segment fielen die Renditen europäischer HY-Unternehmensanleihen deutlich auf 4.91% (-0.27%), was hauptsächlich auf eine starke Spreadeinengung auf 273bp (-30bp) zurückzuführen ist - 161bp unter dem April-Hoch und deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 416bp. Sowohl die Total als auch die Excess Returns waren über alle Ratingklassen hinweg deutlich positiv. B-geratete Anleihen schnitten dabei schwächer ab als BB- und CCC-geratete Titel. US-HY-Renditen blieben mit 7.08% (+0.02%) nahezu unverändert, während sich die Spreads auf 278bp (-12bp) verengten - 175bp unter den April-Höchstständen und klar unter dem 25-Jahres-Median von 446bp. Auch hier waren die Total- und Excess Returns positiv. CCC-Titel führten die Erholung an, während BB- und B-Titel zurückblieben.

Der COF verzeichnete im Juli eine positive Monatsperformance von +0.72% und übertraf den breiten Swiss Bond Index (SBI) um 0.34%. Haupttreiber der Wertentwicklung waren allgemein enger werdende Kreditspreads sowie ein positiver Carry-Beitrag von 0.52% (in Lokalwährung). Der Zinseffekt wirkte sich hingegen negativ aus, hauptsächlich aufgrund steigender Renditen von US-amerikanischen und deutschen Staatsanleihen, was eine bear-flattening der Zinskurve widerspiegelt. Im Gegensatz dazu sanken die Renditen von Schweizer Staatsanleihen, wobei der Rückgang am langen Ende der Kurve stärker ausfiel. Anhaltende Währungssicherungskosten belasteten die Performance zusätzlich. Die Yield-to-Worst des Fonds sank auf 6.9% (-0.2%) in Lokalwährung und auf 4.4% (-0.3%) in CHF-gesicherter Betrachtung. Der durchschnittliche Coupon verringerte sich leicht auf 6.3% (-0.1%), während der durchschnittliche Anleihekurs auf 99.3% (+0.5%) anstieg. Der Option-Adjusted Spread (OAS) engte sich auf 370bp (-27bp) ein, und die modifizierte Duration blieb unverändert bei 2.7.

## Investment Manager

**PMG Investment Solutions AG**  
Dammstrasse 23  
CH-6300 Zug  
☎ +41 44 215 28 38 ✉ [pmg@pmg.swiss](mailto:pmg@pmg.swiss) 🌐 [www.pmg.swiss](http://www.pmg.swiss)

**Ansprechpartner**  
Patrick Brühwiler

**Zugerberg Finanz AG**  
Lüssiweg 47  
CH-6302 Zug  
☎ +41 41 769 50 10  
✉ [info@zugerberg-finanz.ch](mailto:info@zugerberg-finanz.ch) 🌐 [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch)

**Ansprechpartner**  
Prof. Dr. Maurice Pedergrana  
Dr. Danilo Zanetti

## Adressen

|                                  |                                                                                                                   |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>   | MultiConcept Fund Management S.A.                                                                                 |
| <b>Depotbank</b>                 | UBS Europe SE, Luxembourg Branch                                                                                  |
| <b>Revisionsgesellschaft</b>     | PricewaterhouseCoopers (PwC)                                                                                      |
| <b>Zahlstelle in der Schweiz</b> | InCore Bank AG                                                                                                    |
| <b>Publikationsorgane</b>        | <a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a> , <a href="http://www.pmg.swiss">www.pmg.swiss</a> |