

Credit Opportunities Fund (B)

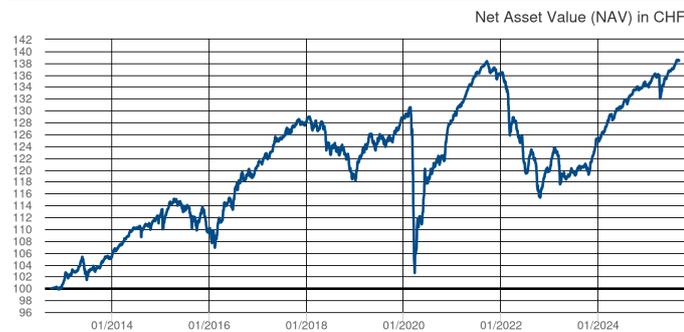
Anlagestrategie

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	0.41%
3 Monate	1.95%
2025 (YTD)	3.04%
1 Jahr	4.41%
3 Jahre (annualisiert)	4.07%
Seit Beginn (annualisiert)	2.57%
Seit Beginn	38.41%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.54
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.73
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-6.09%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	39
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	69

Modified Duration

< 1 Jahr	41%
1 - 3 Jahre	19%
3 - 5 Jahre	29%
5 - 7 Jahre	9%
> 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.)	509.88
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	490.08
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	138.41
Modified Duration (Jahre)	2.5
Yield to Worst (% , local currency)	6.8
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.4
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	7.8
Anzahl Wirtschaftszweige	17
Anzahl Emittenten / Emissionen	189 / 216
Top 10 Positionen (%)	13.3

* 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
------------------------------	-----------

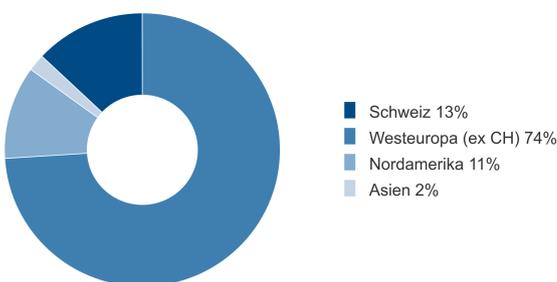
Ratingstruktur

>A		8%
A		3%
A-		0%
BBB+		2%
BBB		9%
BBB-		12%
BB+		12%
BB		11%
BB-		9%
B+		10%
B		14%
B-		4%
<B-		6%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		13%
Zyklische Konsumgüter		12%
Übrige Industrie		10%
Versicherungen		8%
Übrige Finanzdienstleistungen		7%
Energie		6%
Transport		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., Tauusanlage 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

Die US-Treasurymärkte fanden im August Entlastung, da Renditen angesichts wachsender Zuversicht auf baldige Lockerung nachgaben. Powells Aussagen in Jackson Hole zu "Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt" verstärkten den dovishen Ton. Für September sind rund 22bp an Zinssenkungen eingepreist, bis Jahresende mehr als zwei Senkungen. Bis 2026 erwarten die Märkte über 130bp Lockerung. Während das vordere Ende stabil blieb, stiegen die Risikoprämien am langen Ende und führten zu einer Versteilung globaler Kurven. Die Renditen 2-jähriger US-Treasuries fielen um mehr als 30bp, deutsche 2-Jährige blieben nahezu unverändert; fiskalische Belastungen trieben 30-jährige japanische, britische und französische Anleihen stärker nach oben als jene der USA (+3bp).

Politische Einflussnahme bleibt ein Risiko: Trumps Angriffe auf die Fed gefährden die Glaubwürdigkeit. Geschichte zeigt: politisierte Zentralbanken bedeuten höhere Inflation, volatiles Wachstum, schwächere Währungen. Ein US-Berufungsgericht beschränkte zudem die Befugnisse des Präsidenten bei Zöllen, wodurch Exekutivgewalt beschnitten und die Rolle der Judikative unterstrichen wurde. Frankreichs fiskalische Fragilität belastet: Mit 114% des BIP liegt das Land in der EU hinter Griechenland und Italien. Fünfjährige OATs rentieren über BTPs, obwohl Frankreich mit AA- besser bewertet ist als Italien (BBB). Die schwache Inflation in Asien, getrieben von chinesischer Überkapazität und fallenden Exportpreisen, steht im Kontrast zu US-Inflationsrisiken, die die Fed weiterhin höher gewichtet als Arbeitsmarktschwäche.

Euro High-Grade (HG) Yields stiegen auf 3.06% (+0.05%), Spreads auf 84bp (+5bp). Dieses Niveau liegt klar unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Total Returns blieben unverändert, Excess Returns waren über alle Ratings, Sektoren und Duration Buckets negativ. In den USA fielen HG Bond Yields auf 4.91% (-0.16%), während Spreads leicht auf 79bp (+3bp) stiegen - ebenfalls unter dem 25-Jahres-Median von 129bp. Excess Returns waren negativ, besonders im 5-7-Jahres-Bucket, während Total Returns dank sinkender Treasury Yields positiv blieben. Im High-Yield (HY) stiegen Euro HY Corporate Yields auf 4.97% (+0.06%), Spreads auf 281bp (+8bp), verglichen mit einem Median von 416bp. Total Returns waren für BB- und B-Anleihen positiv, für CCC negativ; Excess Returns folgten dem Muster. US HY Corporate Yields fielen auf 6.75% (-0.33%), Spreads verengten sich auf 272bp (-6bp) - deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 442bp. Total und Excess Returns waren positiv; die Rally wurde von CCC-Anleihen angeführt, während BB und B hinterherhinkten. US- und Euro-HY-Spreads liegen nahe historischen Tiefs, doch bleibt die Dispersion hoch (Durchschnitt/Median 1.6-1.8). Dieses "Left Tail" wird von notleidenden Anleihen mit weiten Spreads getrieben. CCCs handeln historisch weit gegenüber dem restlichen HY, sind aber absolut nicht günstig.

Der COF verzeichnete im Juli eine positive Monatsperformance von +0.41% und übertraf den breiten Swiss Bond Index (SBI) leicht um 0.05%. Die Performance wurde in erster Linie von tieferen Zinsen über den relevanten Durationhorizont getragen, wobei ein bullisches Steepening bei US-Treasuries den Hauptbeitrag leistete. Alle übrigen Zinskurven hatten keinen spürbaren Einfluss. Zusätzlich steuerte Carry +0.49% (in Lokalwährung) bei. Der Einfluss von Credit Spreads war neutral, da positive Effekte von USD-Unternehmensanleihen durch negative Effekte von EUR-Unternehmensanleihen ausgeglichen wurden. Der Aufbau einer politischen Instabilitätsprämie in Frankreich wirkte sich nicht überproportional auf die im COF enthaltenen französischen Emittenten aus (obwohl französische Emittenten insbesondere im Finanzsektor begonnen haben, gegenüber ihren spanischen und italienischen Pendanten eine Underperformance zu zeigen). Währungssicherungskosten belasteten die Performance weiterhin. Die Yield-to-Worst sank in Lokalwährung auf 6.8% (-0.1%), blieb auf CHF-gesicherter Basis jedoch stabil bei 4.4%. Der durchschnittliche Kupon ging leicht auf 6.2% (-0.1%) zurück. Der durchschnittliche Anleihekurs stieg auf 99.6% (+0.3%). Der Option-Adjusted Spread (OAS) engte sich auf 368bp (-2bp) ein, während die modifizierte Duration auf 2.5 (-0.2) zurückging.

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**
Lüssiweg 47 Prof. Dr. Maurice Pedernana
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