

Credit Opportunities Fund

(B)

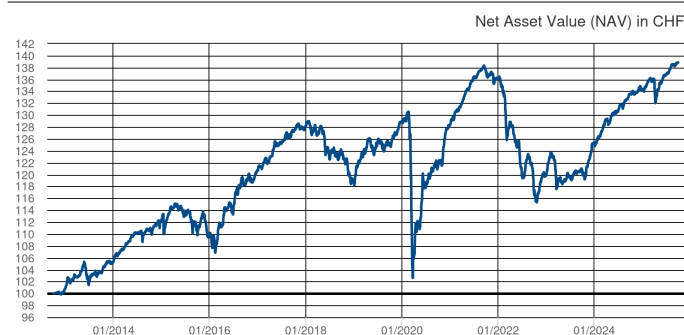
Anlagestrategie

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	0.33%
3 Monate	1.47%
2025 (YTD)	3.38%
1 Jahr	4.02%
3 Jahre (annualisiert)	5.84%
Seit Beginn (annualisiert)	2.57%
Seit Beginn	38.86%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.86
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.41
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-5.00%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	31
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	188

Modified Duration

< 1 Jahr	39%
1 - 3 Jahre	20%
3 - 5 Jahre	30%
5 - 7 Jahre	9%
> 7 Jahre	2%

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	PPPCOB 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.)	512.21
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	492.37
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	138.86
Modified Duration (Jahre)	2.5
Yield to Worst (% , local currency)	6.9
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.6
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	6.3
Anzahl Wirtschaftszweige	17
Anzahl Emittenten / Emissionen	195 / 219
Top 10 Positionen (%)	13.0

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2025 (%)	0.79

Anlagebeträge

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

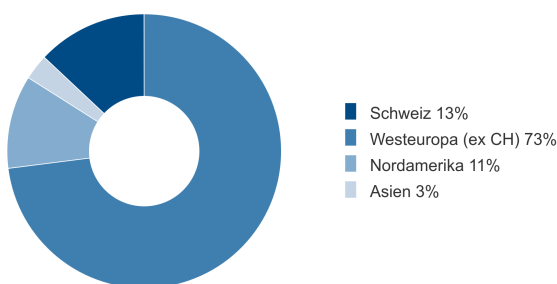
Ratingstruktur

>A		7%
A		3%
A-		0%
BBB+		2%
BBB		10%
BBB-		14%
BB+		10%
BB		11%
BB-		8%
B+		11%
B		16%
B-		4%
<B-		4%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		12%
Zyklische Konsumgüter		12%
Übrige Industrie		11%
Versicherungen		9%
Übrige Finanzdienstleistungen		7%
Energie		6%
Transport		6%
Nichtzyklische Konsumgüter		5%
Kapitalgüter		4%
Grundstoffindustrie		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 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 Kreditmärkte zeigten im September eine gemischte Entwicklung. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten zunächst Zinssenkungserwartungen aus. Daraufhin verengten sich die Spreads von US-Unternehmensanleihen im High-Grade-Segment (HG) auf ein fast 30-jähriges Tief von 74bp und die Renditen von US-Treasuries fielen auf 4.02%. Das FOMC senkte die Leitzinsen um 25bp auf 4.00-4.25% und signalisierte im Dot Plot weitere 50bp an Lockerungen bis Jahresende. Danach drehten jedoch stärker als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten sowie ein restriktiverer Tonfall von Fed-Chair Powell die Rally teilweise um, sodass die Renditen wieder anzogen. Gegen Monatsende rückte die Aussicht auf einen Government Shutdown in den Mittelpunkt. Dessen potentiell dovische Implikationen stützten die Treasuries nochmals mit einer leichten Rally, auch wenn die Märkte eine solche Entwicklung ohne begleitende Debatte über die Schuldenobergrenze als weniger problematisch einschätzten. Die Arbeitslosenquote stieg auf 4.3% und markierte damit den höchsten Stand seit 2021. Die Inflation blieb jedoch hartnäckig: Der PCE-Deflator entsprach den Erwartungen (Headline +0.3% M/M, 2.7% J/J; Core +0.2% M/M, 2.9% J/J). Der CPI überraschte leicht nach oben (+0.4% M/M ggü. +0.3% Konsens), während die Jahresraten bei 2.9% (Headline) und 3.1% (Core) lagen. Vor diesem Hintergrund verschlechterte sich die Konsumentenstimmung gemäss University of Michigan und Conference Board. In Europa belass die EZB die Zinsen unverändert, verwies aber auf Inflationsrisiken. In Frankreich trat Premier Bayrou zurück und Präsident Macron ernannte rasch Lecornu. Kurz darauf stufte Fitch Frankreichs Rating von AA- auf A+ herab mit Verweis auf Defizite und politische Unsicherheit. Die Eurozonen-Arbeitslosigkeit sank im Juli auf 6.2% (von 6.3%), während die August-Inflation bei 2.1% Headline und 2.3% Core lag.

Euro-HG-Renditen blieben bei 3.06%, Spreads fielen auf 79bp (-5bp) trotz restriktiver EZB-Kommunikation, US-Zöllen, französischen Risiken und hoher Neuemissionen. Damit liegen sie klar unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Gesamt- und Excess>Returns waren positiv über Ratings und Sektoren und nahmen mit Duration zu. Im US-HG-Segment fielen die Renditen auf 4.81% (-0.10%). Spreads schlossen nahe zyklischer Tiefstände bei 74bp (-5bp), klar unter dem Median von 129bp. Spreadkompression plus sinkende Treasury-Renditen führten zu starken Gesamterträgen; Excess>Returns waren kleiner. Anleger griffen zu längeren Laufzeiten und niedrigeren Ratings. Euro-HY-Renditen sanken auf 4.87% (-0.10%), Spreads verengten sich auf 265bp (-16bp), verglichen mit einem Median von 413bp. US-HY-Renditen fielen auf 6.70% (-0.05%), Spreads auf 276bp (-5bp), deutlich unter dem Median von 438bp. Gesamterträge und Excess>Returns waren positiv, CCC-Anleihen übertrafen BB und B. Über fast alle Risikokennziffern ist der US-HY-Index heute stabiler als in den letzten 25 Jahren: Duration am kürzesten seit über 25 Jahren, Anteil besicherter Anleihen am höchsten seit 18 Jahren, CCC-Anteil am niedrigsten seit den 1990ern. Dennoch bleiben Spreads nahe Allzeittiefs.

Der COF erzielte im September eine positive Monatsperformance von +0.33%, blieb jedoch 0.18% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Haupttreiber war der laufende Carry-Beitrag von +0.47% (in Lokalwährung). Der Zinsbeitrag war nahezu neutral: steigende deutsche Kurzfristrenditen wurden durch rückläufige US-Langfristrenditen ausgeglichen. Andere Kurven hatten keinen nennenswerten Einfluss. Der Einfluss aus Kreditspreads war ebenfalls neutral, da positive Effekte engerer US- und Euro-Unternehmensanleihen durch idiosynkratische Faktoren kompensiert wurden. Währungsabsicherungskosten belasteten die Performance erneut. Die Yield-to-Worst stieg auf 6.9% (+0.1%) in Lokalwährung und noch stärker auf CHF-gesicherter Basis auf 4.6% (+0.2%). Der Durchschnittskupon blieb bei 6.2% stabil. Der durchschnittliche Anleihekurs stagnierte bei 99.6%. Der Option-Adjusted Spread (OAS) weitete sich auf 382bp (+14bp), während die modifizierte Duration unverändert bei 2.5 verharrte.

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 Pedergrana
Dr. Danilo Zanetti

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