

Credit Opportunities Fund

(B)

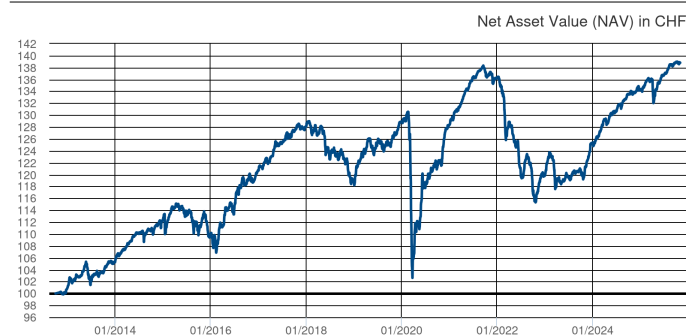
Anlagestrategie

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	0.70%
2025 (YTD)	3.34%
1 Jahr	4.02%
3 Jahre (annualisiert)	5.84%
Seit Beginn (annualisiert)	2.57%
Seit Beginn	38.80%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.99
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.44
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	38%
1 - 3 Jahre	20%
3 - 5 Jahre	31%
5 - 7 Jahre	7%
> 7 Jahre	4%

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.)	515.24
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	495.45
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	138.80
Modified Duration (Jahre)	2.6
Yield to Worst (%; local currency)	7.1
Yield to Worst (%; hedged CHF)	4.7
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	4.7
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	206 / 231
Top 10 Positionen (%)	12.1

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

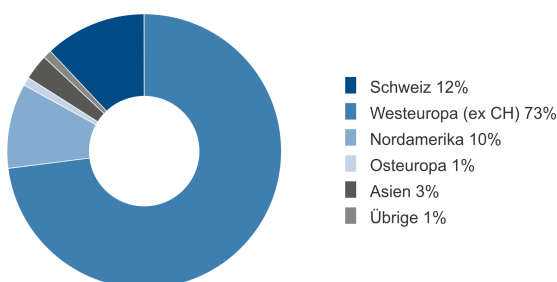
Ratingstruktur

>A	■	5%
A	■	3%
A-		0%
BBB+	■	2%
BBB	■	10%
BBB-	■	14%
BB+	■	11%
BB	■	9%
BB-	■	9%
B+	■	10%
B	■	16%
B-	■	6%
<B-	■	5%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	12%
Zyklische Konsumgüter	■	12%
Übrige Industrie	■	11%
Versicherungen	■	8%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	7%
Energie	■	7%
Transport	■	7%
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., 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

In den USA stützten schwache Private-Beschäftigungsindikatoren die Hoffnungen auf Zinssenkungen. Die bisherige "low hire, low fire"-Dynamik scheint allmählich zu enden: Die angekündigten Stellenstreichungen sind die höchsten seit 2009 - mit Ausnahme von 2020. Die Stimmung profitierte von Signalen einer "taktischen" Entspannung im US-China-Handel mit Teilerleichterungen von Zöllen sowie einer Pause bei Exportkontrollen für Seltene Erden und Halbleiter. Der verspätete CPI-Bericht für September entsprach den Erwartungen und unterstrich die weiterhin zähe Inflation. Die Fed senkte die Zinsen zum zweiten Mal in Folge um 25bp, signalisierte jedoch einen "hawkish" Ton, womit eine Dezember-senkung offen bleibt; die Rallye bei Staatsanleihen drehte danach teilweise. Zudem beendete die Fed das QT-Programm und dürfte bald wieder als Käufer von US-Staatsanleihen auftreten - vor allem bei T-Bills, weniger bei länger laufenden Papieren. Die Zinsvolatilität, gemessen am MOVE-Index, fiel auf das Niveau von vor 2021. Die EZB belies den Leitzins wie erwartet bei 2%. Vorabschätzungen für die Eurozone zeigten eine Kerninflation von 2.4% über den Prognosen und ein leicht besseres Wachstum. Staatsrenditen gaben breit nach; Italien schnitt überdurchschnittlich ab, und die Renditen italienischer Staatsanleihen mit Laufzeiten über sieben Jahren fielen unter jene Frankreichs, das von S&P von AA- auf A+ herabgestuft wurde.

Im Kreditmarkt hielten solide Unternehmensgewinne die Spreads in Schach. Zentrales Thema war der wachsende Einfluss von KI auf das HG-Angebot: Meta stand mit zwei grossen Transaktionen im Fokus - einer Rekord-HG-Emission über 30 Mrd. USD (grösste in 2025) und einer 27-Mrd.-USD-"144A-for-life"-Struktur über Beignet Investor (mit Blue Owl), die als grösste Einzeltranche einer Unternehmensanleihe gilt. Die breite Akzeptanz solcher hybriden Modelle zeigt die Bereitschaft, private Kreditstrukturen mit öffentlicher HG-Platzierung zu verbinden - relevant für künftige KI-Datacenter-Capex.

Euro-HG-Renditen fielen auf 2.98% (-0.08%), Spreads auf 77bp (-2bp) und blieben deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Gesamterträge waren klar positiv und nahmen mit der Laufzeit zu; Überrenditen blieben wegen begrenzter Spread-Verengung moderat. In den USA blieben HG-Renditen bei 4.82% (+0.01%), Spreads weiteten sich leicht auf 78bp (+4bp) aus, weiterhin deutlich unter dem Median von 129bp. Gesamterträge waren positiv, Überrenditen jedoch - besonders am langen Ende - negativ. Die grösste Ausweitung zeigte sich in Kommunikation und Technologie angesichts umfangreicher KI-bezogener Emissionen (u. a. Meta, Oracle). Im HY-Segment sanken Euro-HY-Renditen leicht auf 4.85% (-0.02%), Spreads stiegen auf 273bp (+8bp) und liegen unter dem 25-Jahres-Median von 415bp. Gesamterträge waren moderat positiv, getrieben von BB; Überrenditen waren mehrheitlich negativ, bei CCC deutlich. In den USA stiegen HY-Renditen auf 6.78% (+0.08%), Spreads auf 281bp (+14bp), klar unter dem Median von 439bp. Gesamterträge blieben leicht positiv (BB), während tiefere Ratings Verluste verzeichneten. Fazit: Zyklusrisiken zeigen sich eher in niedrigeren Ratings, HG bleibt stabil.

Der COF erzielte im Oktober -0.04% und lag damit 0.63% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Hauptbeitrag war ein positiver Carry von +0.48% (Lokalwährung). Die Zinsen wirkten stützend: in Deutschland fielen die Renditen auf breiter Front, in der Schweiz und in den USA kam es zu einer bullischen Verflachung. Deutsche und US-Renditen gaben bis Mitte Monat stark nach und holten später auf; Schweizer Staatsrenditen schlossen nahe Monatstiefs. Der Kreditbeitrag war negativ: Ausweitungen bei B- und tieferen Ratings überwogen die Einengungen in A, BBB und BB. Währungsabsicherungskosten belasteten weiter. Die Yield-to-Worst stieg auf 7.1% (+0.2%) in Lokalwährung und auf 4.7% (+0.1%) CHF-abgesichert. Der Durchschnittscoupon lag bei 6.3% (+0.1%), der durchschnittliche Preis bei 99.5% (-0.1%). Der OAS weitete sich auf 401bp (+19bp) aus, die modifizierte Duration auf 2.6 (+0.1).

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
Lüssliweg 47
CH-6302 Zug
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 🌐 www.zugerberg-finanz.ch

Ansprechpartner
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
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