

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 Anlagermöglichkeiten im Kreditbereich profitieren zu können.

Wertentwicklung



| | |
|---|--------|
| 1 Monat | 0.06% |
| 3 Monate | 0.34% |
| 2025 (YTD) | 3.39% |
| 1 Jahr | 3.65% |
| 3 Jahre (annualisiert) | 5.16% |
| Seit Beginn (annualisiert) | 2.54% |
| Seit Beginn | 38.88% |
| 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 | 21% |
| 3 - 5 Jahre | 28% |
| 5 - 7 Jahre | 10% |
| > 7 Jahre | 3% |



Stammdaten

| | |
|---------------------|--|
| Fondstyp | 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.) | 518.82 |
| Fondsvermögen Anteilkategorie B (CHF Mio.) | 499.05 |
| Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF) | 138.88 |
| Modified Duration (Jahre) | 2.5 |
| Yield to Worst (%), local currency) | 7.2 |
| Yield to Worst (%), hedged CHF) | 4.8 |
| Ø Kreditrating | BB |
| Liquidität (%) | 6.1 |
| Anzahl Wirtschaftszweige | 18 |
| Anzahl Emittenten / Emissionen | 205 / 231 |
| Top 10 Positionen (%) | 12.4 |

* 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

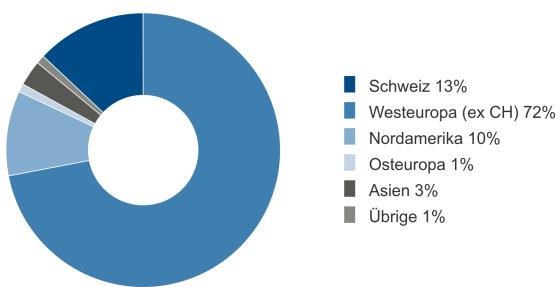
A horizontal bar chart illustrating the distribution of ratings across different categories. The x-axis represents the percentage of each rating category, ranging from 0% to 6%. The y-axis lists the rating categories: >A, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, and <B-. Each category is represented by a blue bar.

| Rating Category | Percentage (%) |
|-----------------|----------------|
| >A | 6% |
| A | 3% |
| A- | 0% |
| BBB+ | 2% |
| BBB | 10% |
| BBB- | 14% |
| BB+ | 10% |
| BB | 11% |
| BB- | 8% |
| B+ | 12% |
| B | 13% |
| B- | 7% |
| <B- | 4% |

Top 10 Wirtschaftszweige

| | | |
|-------------------------------|---|-----|
| Banken |  | 12% |
| Zyklische Konsumgüter |  | 11% |
| Übrige Industrie |  | 10% |
| Versicherungen |  | 9% |
| Transport |  | 7% |
| Energie |  | 7% |
| Übrige Finanzdienstleistungen |  | 7% |
| Nichtzyklische Konsumgüter |  | 4% |
| Kapitalgüter |  | 4% |
| Technologie |  | 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 Rücknahmepesen 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 Luxembourg sowie beim Vertreter in der Schweiz PMG Investment Solutions AG, Dammlerstrasse 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., Tausendanlage 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 Risikostimmung schwankte im Monatsverlauf, getrieben von wechselhaften Fed-Botschaften und sich verändernden Erwartungen für Zinssenkungen im Dezember. Die Beendigung des längsten US-Government-Shutdowns brachte leichte Entspannung, doch blieben Sorgen über eine mögliche KI-Blase bestehen. Arbeitsmarktängste kehrten zurück, da während des Daten-Blackouts erneut umfangreiche Entlassungen Schlagzeilen machten. Die September-Non-farm-Payrolls - die erste wichtige Veröffentlichung nach dem Shutdown - übertrafen sämtliche Bloomberg-Schätzungen. Über weite Strecken dominierten falkenhafte Fed-Kommentare, die die Treasury-Renditen nach oben trieben und die Performance von Risikoanlagen belasteten. Gegen Monatsende sorgten ein Tonwechsel mehrerer FOMC-Mitglieder sowie Spekulationen über eine potentiell "dovishe" Fed-Präsidentschaft (Kevin Hassett als Favorit) für eine Erholung bei Zinsen und Kreditmärkten, verbunden mit leichtem Steepening am langen Ende. Da eine Zinssenkung um 25bp im Dezember nun nahezu vollständig eingepreist ist, richtet sich der Fokus zunehmend auf die Folgesitzungen.

Im Euroraum fielen die Konjunkturdaten per Saldo positiv aus: Die Oktober-PMIs und das Konsumentenvertrauen verbesserten sich, während die Inflation auf 2.1% J/J zurückging, bei stabiler Kernrate von 2.4%. Peripherie Staatsanleihen engen ihren Renditeabstand zu Deutschland weiter ein; wir bleiben zuversichtlich, dass sich Staatskredite auch 2025 gut behaupten.

Euro-HG-Renditen stiegen auf 3.11% (+0.13%), Spreads weiteten sich auf 83bp (+6bp) aus und liegen weiterhin deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Euro-Corporate-Spreads weiteten sich trotz einer leichten Tightening-Bewegung zum Monatsende aus, belastet durch hohe Emissionsvolumina (drittstärkster Monat aller Zeiten im Euro-HG) und gemischte Q3-Ergebnisse. Gesamterträge und Überrenditen waren negativ, wobei höher bewertete Segmente stärker litten. In den USA fielen HG-Renditen auf 4.76% (-0.06%), Spreads weiteten sich leicht auf 80bp (+2bp) aus - weiterhin klar unter dem langfristigen Median von 128bp. Gesamterträge waren positiv, da fallende Zinsen die Spread-Ausweitung überkompensierten; Überrenditen waren nahezu unverändert. Im HY-Segment stiegen Euro-HY-Renditen leicht auf 4.89% (+0.04%), Spreads blieben nahezu stabil bei 272bp (-1bp), weit unter dem Median von 413bp. Im grössten Segment BB (zwei Drittel des HY-Universums) blieben Spreads stabil, während B- und CCC-Spreads deutlich einengten. Gesamt- und Überrenditen waren leicht positiv, getragen von CCC (5% des Markts). In den USA fielen HY-Renditen merklich auf 6.57% (-0.19%), und Spreads sanken auf 269bp (-12bp), ebenfalls klar unter dem Median von 437bp. Gesamt- und Überrenditen waren insgesamt sowie für BB und B positiv (53% bzw. 35% des Universums), während das kleinere CCC-Segment (12% aller HY-Anleihen) Verluste verzeichnete. Fazit: Zyklische Risiken konzentrierten sich weiterhin auf niedrigere Ratingsegmente, während HG unverändert Stabilität zeigt.

Der COF verzeichnete im November eine leicht positive Rendite von +0.06%, übertraf jedoch den Swiss Bond Index (SBI) um 0.29%. Die Performance wurde hauptsächlich durch einen positiven Carry von +0.46% (in Lokalwährung) unterstützt. Die Gesamterträge profitierten von fallenden US-Treasury-Renditen (Bull-Flattening bis 10 Jahre), wurden jedoch durch steigende deutsche und Schweizer Benchmarkrenditen (Bear-Steepeening) belastet. Der Einfluss der Creditspreads war leicht negativ. Die Kosten für die Währungsabsicherung belasteten die Resultate weiterhin. Die Yield-to-Worst stieg auf 7.2% (+0.1%) in Lokalwährung bzw. auf 4.8% (+0.1%) auf CHF-hedged Basis. Der durchschnittliche Coupon sank auf 6.2% (-0.1%), während der durchschnittliche Anleihekurs auf 99.1% (-0.4%) zurückging. Der Option-Adjusted Spread (OAS) weitete sich auf 412bp (+11bp) aus, und die modifizierte Duration sank leicht auf 2.5 (-0.1).

Investment Manager

PMG Investment Solutions AG Ansprechpartner
Dammstrasse 23 Patrick Brühwiler
CH-6300 Zug
+41 44 215 28 38 □ pma@pma.swiss □ www.pma.swiss

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
+41 41 769 50 10
Ansprechpartner
Prof. Dr. Maurice Pedernana
Dr. Danilo Zanetti
info@zugerberg-finanz.ch **www.zugerberg-finanz.ch**

✉ info@zage.de

| | |
|----------------------------------|---|
| 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 |