

Credit Opportunities Fund

(B)

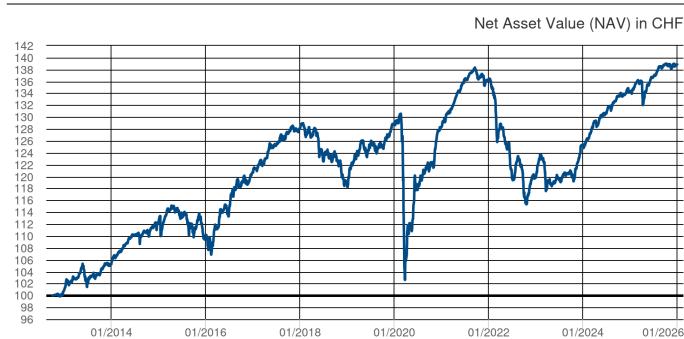
Anlagestrategie

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	-0.01%
3 Monate	0.00%
2025 (YTD)	3.38%
1 Jahr	3.38%
3 Jahre (annualisiert)	5.03%
Seit Beginn (annualisiert)	2.52%
Seit Beginn	38.86%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.99
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.25
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	42%
1 - 3 Jahre	24%
3 - 5 Jahre	23%
5 - 7 Jahre	8%
> 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.)	521.11
Fondsvermögen Anteilkategorie B (CHF Mio.)	502.67
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	138.86
Modified Duration (Jahre)	2.4
Yield to Worst (%), local currency)	6.8
Yield to Worst (%), hedged CHF)	4.5
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	9.3
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	200 / 225
Top 10 Positionen (%)	12.8

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

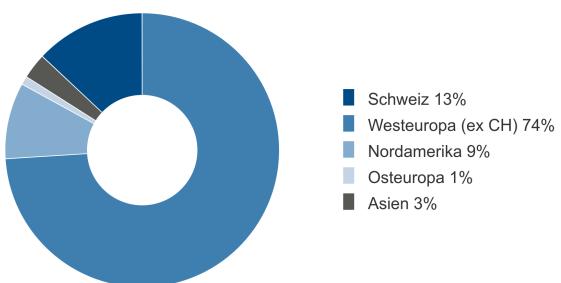
Ratingstruktur

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

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		11%
Zyklische Konsumgüter		10%
Übrige Industrie		10%
Versicherungen		9%
Transport		7%
Energie		7%
Übrige Finanzdienstleistungen		7%
Nichtzyklische Konsumgüter		4%
Kapitalgüter		4%
Technologie		4%

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 berücksichtigt. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Sitzstätte des Fonds ist Luxemburg. Die Fondsbestimmungen oder die Satzung/Statuten, veröffentlichte Prospekt in der aktuellsten 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 AG, Tannusanlage 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-Wirtschaftsdaten blieben schwach: Im November wurden 64 Tsd. Stellen geschaffen, im Oktober jedoch 105 Tsd. abgebaut (Staatssektor: -157 Tsd.). Dies drückte den 3-Monats-Schnitt der Beschäftigung auf -8 Tsd. - den tiefsten Wert seit 2010 (exkl. Covid). Die Arbeitslosenquote stieg im November auf 4.6% (Oktober-Wert fehlte wegen Shutdown). Die Fed vollzog nach kontroverser Sitzung eine Zinssenkung um 25bp auf 3.5-3.75%. Es war die dritte Senkung in Folge; die Fed signalisierte, dass die Leitzinsen nun nahe neutral liegen und die Geldpolitik wohl bis 2028 zumindest leicht restriktiv bleibt. Weitere Schritte hängen von einer anhaltenden Schwäche am Arbeitsmarkt ab. Die Verbraucherstimmung blieb gedämpft. Die Zinskurve versteilerte sich: 2-jährige US-Renditen fielen auf 3.45% (-3bp), während 10-jährige Renditen auf 4.13% (+13bp) kletterten. Die EZB beließ den Zinssatz bei 2% und gab sich restriktiv. Sie hob die Prognosen für 2026 auf 1.2% Wachstum und 1.9% Inflation an. Die Euro-Inflation blieb stabil. Bund-Renditen stiegen deutlich: 2-jährige auf 2.12% (+9bp), 10-jährige auf 2.86% (+16bp).

Auf den Kreditmärkten spiegelten kontrahierende Spreads über das gesamte Ratingspektrum hinweg eine positive "Risk-on"-Stimmung wider. Das Euro-HG-Emissionsvolumen erreichte 2025 mit 720 Mrd. Euro einen Rekordwert (+21% ggü. Vorjahr). Für 2026 wird mit 750 Mrd. Euro ein weiterer Höchststand prognostiziert (Treiber: Finanzierungsbedarf von US-Hyperscalern und M&A). Euro-HG-Renditen stiegen auf 3.20% (+0.09%), Spreads engten sich auf 78bp (-5bp) ein, deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Die Gesamtrenditen fielen negativ aus, die Excess Returns positiv, wobei untere Ratings outperformed. 2025 lieferte Euro-HG eine Gesamtrendite von +3.0% bei einem Excess Return von 2.2%. In den USA betrug das HG-Emissionsvolumen 2025 1.639 Mrd. USD - der zweithöchste Wert der Geschichte. Die US-Renditen stiegen auf 4.81% (+0.05%), die Spreads verengten sich moderat auf 78bp (-2bp) bei einem Median von 128bp. Die Gesamtrenditen waren negativ, die Excess Returns positiv. Schwächere Ratings schnitten besser ab. Für das Gesamtjahr 2025 erzielten US-HG-Anleihen +7.8% bei einem Excess Return von +1.0%.

Euro-HY-Renditen stiegen auf 4.95% (+0.06%), Spreads verengten sich auf 265bp (-7bp), bei einem historischen Median von 410bp. Spreads für BBs und Bs Papiere zogen an, Spreads für CCC-Anleihen weiteten sich merklich aus. Gesamt- und Überschussrenditen für BBs und Bs fielen positiv aus, während sie für das CCC-Segment negativ waren. Für das Gesamtjahr 2025 verbuchte Euro-HY eine Gesamtrendite von +5.2% (BBs +5.2%, Bs +6.4% und CCCs -2.1%). Bei US HY sanken die Renditen leicht auf 6.53% (-0.04%), weiterhin nahe ihren Tiefständen nach dem Ende des Zinserhöhungsyklus. Die US-Spreads verengten sich auf 266bp (-3bp), weit unter dem langfristigen Median von 433bp. Gesamt- und Überschussrenditen waren bei BB, B und CCC positiv. Für das gesamte Kalenderjahr 2025 verzeichnete der US-HY-Markt einen beachtlichen Gewinn von insgesamt +8.6% (BBs +9.0%, Bs +8.4% und CCCs +8.3%).

Der COF verzeichnete im Dezember eine leicht negative Rendite von -0.01%, übertraf jedoch deutlich den Swiss Bond Index (SBI) um 0.97%. Die Performance wurde primär durch einen positiven Carry von +0.47% (in Lokalwährung) gestützt. Die Erträge wurden - in absteigender Intensität - durch steigende deutsche, US-amerikanische und Schweizer Benchmark-Renditen belastet. Sich verengende Kredit-Spreads leisteten einen positiven Beitrag und kompensierten die negativen Zinseffekte. Die Kosten für die Währungsabsicherung blieben ein Belastungsfaktor für das Ergebnis. Die Yield-to-Worst des Fonds verringerte sich in Lokalwährung auf 6.8% (-0.4%) und lag auf CHF-abgesicherter Basis bei 4.5% (-0.3%). Der durchschnittliche Coupon reduzierte sich auf 6.0% (-0.1%), während der mittlere Anleihekurs unverändert bei 99.1% blieb. Der Option-Adjusted Spread (OAS) verengte sich auf 408bp (-4bp), zudem ging die modifizierte Duration leicht auf 2.4 (-0.1) zurück.

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 Pedergnana
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 2 | 2