

Credit Opportunities Fund (B)

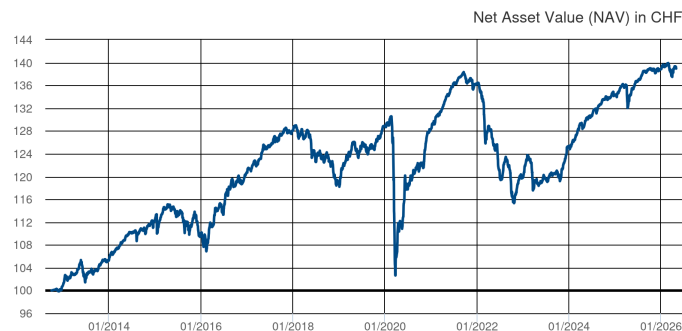
Anlagestrategie

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	0.80%
3 Monate	-0.22%
2026 (YTD)	0.06%
1 Jahr	3.55%
3 Jahre (annualisiert)	5.39%
Seit Beginn (annualisiert)	2.47%
Seit Beginn	38.94%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	139.91
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.88
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-3.08%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	27
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	42

Modified Duration

< 1 Jahr	36%
1 - 3 Jahre	27%
3 - 5 Jahre	22%
5 - 7 Jahre	11%
> 7 Jahre	4%



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.)	480.84
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	463.80
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	138.94
Modified Duration (Jahre)	2.9
Yield to Worst (% , local currency)	6.7
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.1
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	4.4
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	197 / 225
Top 10 Positionen (%)	4.6

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2025 (%)	0.78

Anlagebeträge

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

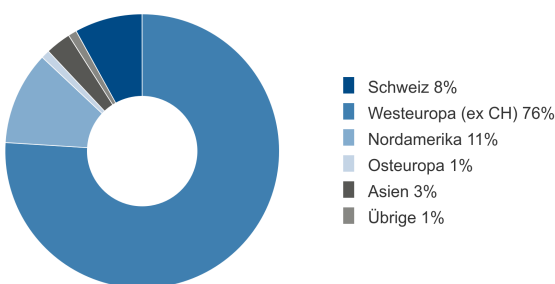
Ratingstruktur

>A	■	5%
A	■	3%
A-		0%
BBB+	■	4%
BBB	■	13%
BBB-	■	12%
BB+	■	10%
BB	■	14%
BB-	■	10%
B+	■	12%
B	■	12%
B-	■	4%
<B-	■	1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	11%
Zyklische Konsumgüter	■	10%
Versicherungen	■	9%
Übrige Industrie	■	9%
Transport	■	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	7%
Energie	■	7%
Kapitalgüter	■	5%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	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 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 Opportunity Fund Management, 16, rue Robert Stümper, L-2557 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

Die Marktentwicklung im April wurde durch den Energiepreisschock infolge des Iran-Kriegs, den Übergang in der Führung der US-Notenbank, robuste Unternehmensgewinne und eine widerstandsfähige Konjunktur geprägt. Die US-Wirtschaft hat den Ölpreisschock bislang besser verkraftet als in früheren Krisen. Dennoch könnten die Märkte zu sorglos sein: Die Öl-Futures preisen bis 2026 fallende Preise ein und unterstellen damit faktisch ein Friedensabkommen, eine Wiedereröffnung der Strasse von Hormus und eine ausreichende Treibstoffversorgung. Alle drei Annahmen erscheinen fraglich. Sollte Hormus bis Juni oder Juli nicht wieder öffnen, könnten die globalen Lagerbestände operative Stressniveaus erreichen und stärkere Rationierungen erzwingen, vor allem ausserhalb der USA. Dated Brent stieg auf über USD 144 je Barrel und signalisierte eine deutliche Verknappung am Spotmarkt; Brent-Futures kletterten auf über USD 126, nachdem Präsident Trump erklärt hatte, eine US-Seeblockade könne "Monate" dauern. Diese könnte den Druck auf Iran erhöhen, doch Teheran hat frühere Sanktionen überstanden und dürfte Anreize haben, durchzuhalten. Die Inflationsrisiken nehmen zu: Die US-Headline-Inflation stieg im März wegen höherer Benzinpreise auf 3.3%, während die Kerninflation mit 2.6% moderat blieb. Die Fed belies den Leitzins bei 3.50% bis 3.75%. Zugleich fielen die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe auf 189'000, den tiefsten Stand seit über 50 Jahren. Die Erwartungen für den US-Leitzins per Dezember 2026 verschoben sich von zwei Zinssenkungen auf keine Senkung mehr. In der Eurozone änderten sich die Erwartungen von keinen Zinssenkungen zu drei Zinserhöhungen, nachdem die EZB die Tür für eine mögliche Anhebung im Juni offenliess.

An den Kreditmärkten zeigen sich erste Ermüdungserscheinungen gegenüber künstlicher Intelligenz. Die hohe Zahl neuer Anleihen zur Finanzierung von KI-Investitionen sorgte zunehmend für Aufnahmeprobleme. Zugleich bleibt die Führungsrolle am US-Aktienmarkt eng und stark KI-getrieben. Steigende Staatsanleiherenditen und engere Kreditspreads prägten den April, wobei die Spread-Einengung den Zinsanstieg mehr als ausglich und Unternehmensanleiherenditen leicht sinken liess. Die Einengung fiel in tieferen Ratingsegmenten stärker aus und machte die Spreadausweitung vom März mehr als wett. Die Renditen europäischer HG-Anleihen sanken auf 3.58% (-0.14%), die Spreads auf 82bp (-15bp) und lagen damit unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp. Total- und Excess>Returns waren positiv; Finanztitel entwickelten sich besser als Industrie- und Versorgerwerte. US-HG-Renditen blieben bei 5.14%, während sich die Spreads auf 78bp (-11bp) einengten und klar unter dem langfristigen Median von 125bp lagen. Im europäischen HY-Segment sanken die Renditen auf 5.63% (-0.51%), getrieben durch eine Spreadeinengung auf 332bp (-51bp), ebenfalls unter dem 25-jährigen Median von 407bp. Alle Ratingssegmente verzeichneten Spread-Kompression, am stärksten Bs und CCCs. In den USA sanken HY-Renditen auf 6.98% (-0.42%), bei einer Spreadeinengung auf 268bp (-49bp), klar unter dem Median von 424bp. Total- und Excess>Returns waren stark positiv, wobei CCCs die beste Entwicklung erzielten.

Der COF verzeichnete im April eine positive Rendite von +0.80% und übertraf damit den Swiss Bond Index (SBI) um 1.13%. Unterstützt wurde die Performance durch einen positiven Carry von +0.48% in Lokalwährung sowie eine deutliche Einengung der Kreditspreads. Der Einfluss der Zinsen war vernachlässigbar, während die Währungsabsicherungskosten belastend wirkten. Die Yield-to-Worst des Fonds sank in Lokalwährung auf 6.7% (-0.7%) und auf CHF-abgesicherter Basis auf 4.1% (-0.6%). Der durchschnittliche Coupon verringerte sich auf 6.2% (-0.2%), während der durchschnittliche Anleihekurs auf 98.9% (+0.9%) stieg. Der optionsbereinigte Spread (OAS) engte sich auf 352bp (-69bp) ein. Die modifizierte Duration blieb unverändert bei 2.9.

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	Opportunity Fund Management
Depotbank	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Revisionsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers (PwC)
Zahlstelle in der Schweiz	InCore Bank AG
Publikationsorgane	www.swissfunddata.ch , www.pmg.swiss