

Credit Opportunities Fund

(B)

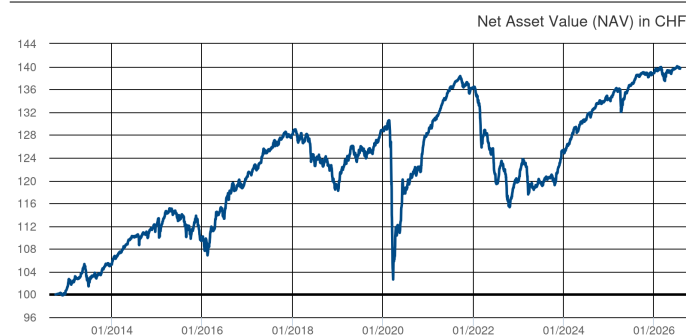
Anlagestrategie

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	-0.09%
3 Monate	0.55%
2026 (YTD)	0.61%
1 Jahr	1.36%
3 Jahre (annualisiert)	5.15%
Seit Beginn (annualisiert)	2.46%
Seit Beginn	39.71%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	140.05
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.80
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	35%
1 - 3 Jahre	26%
3 - 5 Jahre	26%
5 - 7 Jahre	10%
> 7 Jahre	3%

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.)	472.25
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	455.88
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	139.71
Modified Duration (Jahre)	2.8
Yield to Worst (% local currency)	7.0
Yield to Worst (% hedged CHF)	4.2
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	1.1
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	197 / 224
Top 10 Positionen (%)	7.4

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

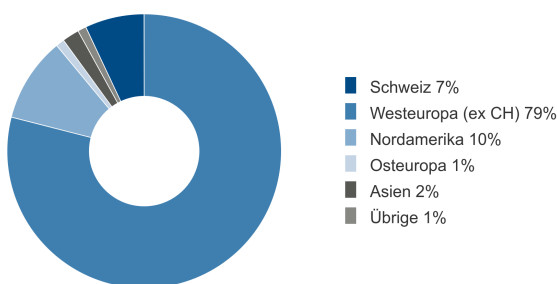
Ratingstruktur

>A		2%
A		2%
A-		0%
BBB+		5%
BBB		12%
BBB-		13%
BB+		10%
BB		14%
BB-		9%
B+		9%
B		17%
B-		5%
<B-		2%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		12%
Zyklische Konsumgüter		11%
Versicherungen		9%
Transport		8%
Energie		8%
Übrige Finanzdienstleistungen		8%
Übrige Industrie		7%
Kapitalgüter		6%
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 Performanceangaben 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 und Österreich ist die PricewaterhouseCoopers, Société coopérative – Global Fund Distribution, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg. 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

Der Juli war volatil; die Benchmarkrenditen standen beidseits des Atlantiks unter Aufwärtsdruck. US-Iran-Spannungen und die ungünstige Reaktion auf Warsh's Laissez-faire-Kommunikation bewirkten ein ausgeprägtes Bear-Steepening der Zinskurven. Inflationsdaten sorgten für Entlastung: Der CPI für Juni überraschte deutlich nach unten, die PCE-Kernrate fiel schwächer als erwartet aus. Der Monat endete mit einer Yen-Intervention. Die US-Beteiligung an Japans Yen-Käufen zeigte die Sorge, dass Funktionsstörungen an japanischen Märkten auf den \$31 Bio. schweren US-Treasury-Markt übergreifen könnten. Zugleich stieg das Risiko einer breiteren Abwertung asiatischer Währungen. Zehnjährige Treasury-Renditen erreichten bis Monatsende mit 4.74% den höchsten Stand seit dem Amtsantritt von Finanzminister Bessent.

Bei Euro-Investment-Grade-Anleihen (IG) stiegen die Renditen auf 3.70% (+0.27%), getrieben vom Bear-Steepening der deutschen Zinskurve. Die Spreads blieben mit 79bp (-1bp) nahezu unverändert und unter dem 25-Jahres-Median von 112bp. Höhere Staatsanleiherenditen dominierten die Performance: Die Gesamtrenditen waren deutlich negativ, die Überschussrenditen unverändert. US-IG-Renditen stiegen auf 5.46% (+0.26%), da auch die Treasury-Kurve ein Bear-Steepening verzeichnete. Die Spreads weiteten sich moderat auf 78bp (+4bp) aus, blieben jedoch unter dem langfristigen Median von 123bp. Das schwächere Spread-Umfeld verstärkte den negativen Zinseffekt, so dass Gesamt- und Überschussrenditen negativ waren. Die Renditen europäischer Hochzinsanleihen (HY) stiegen auf 5.68% (+0.33%), die Spreads geringfügig auf 272bp (+3bp) und blieben klar unter dem 25-Jahres-Median von 402bp. Die Ausweitung konzentrierte sich auf CCC- und B-Segmente, während sich das grössere BB-Segment verengte. Wegen höherer Benchmarkrenditen waren die Gesamtrenditen negativ, die Überschussrenditen hingegen positiv. US-HY-Renditen stiegen auf 7.41% (+0.25%), die Spreads auf 279bp (+9bp), deutlich unter ihrem 25-Jahres-Median von 420bp. Anders als in Europa weiteten sie sich in allen Ratingsegmenten aus. Höhere Treasury-Renditen und schwächere Kreditspreads führten zu negativen Gesamtrenditen.

Der US-IG-Technologie-Subindex, rund 10% des US-IG-Marktes, wurde im Juli breit neu bewertet. Die OAS-Spreads weiteten sich in allen Ratingkategorien und Laufzeiten aus. Der Sektorspread stieg um 11bp auf 89bp, gegenüber lediglich 4bp auf 78bp beim breiteren US-Unternehmensanleihenindex. Damit beendete Technologie den Monat rund 11bp über dem Gesamtmarkt, obwohl das Durchschnittsrating mit A/A- über dem A- des breiteren Index liegt. Die Bewegung konzentrierte sich auf grosse KI- und Cloud-Emittenten: Oracle (+30bp), Broadcom (+28bp), Nvidia (+20bp) und Alphabet (+15bp) weiteten sich deutlich aus, Microsoft um 9bp. Anleger preisten zunehmend Sektorkonzentration, hohe KI-Investitionen und potentes zusätzliches Anleiheangebot ein. Die lange Duration verstärkte die Underperformance im Juli.

Der COF verzeichnete im Juli eine negative Rendite von -0.09%, übertraf den Swiss Bond Index (SBI) jedoch um 0.98%. Die Performance profitierte von einem positiven Carry von +0.48% in Lokalwährung. Die Spreadeffekte waren insgesamt neutral, während die Zinseffekte negativ ausfielen, was hauptsächlich auf steigende deutsche Benchmarkrenditen und US-Treasury-Renditen bei einer Bear-Steepening-Bewegung der Zinskurven zurückzuführen war. Nach Berücksichtigung der Währungsabsicherungskosten führten diese Faktoren insgesamt zu einer leicht negativen Rendite. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg in Lokalwährung auf 7.0% (+0.2%) und auf CHF-abgesicherter Basis auf 4.2% (+0.1%). Der durchschnittliche Coupon blieb unverändert bei 6.4%, während der durchschnittliche Anleihepreis um 0.5% auf 99.0% sank. Der optionsbereinigte Spread (OAS) blieb ebenfalls unverändert bei 352bp, während die modifizierte Duration stabil bei 2.8 lag.

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 Pederagnana Dr. Danilo Zanetti

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