

Credit Opportunities Fund

(B)

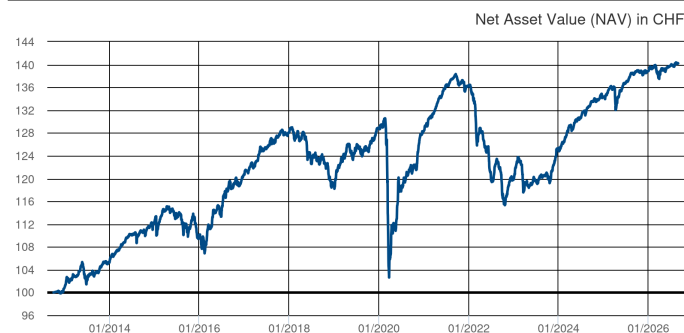
Anlagestrategie

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	0.35%
3 Monate	0.53%
2026 (YTD)	0.97%
1 Jahr	1.29%
3 Jahre (annualisiert)	5.15%
Seit Beginn (annualisiert)	2.47%
Seit Beginn	40.20%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	140.37
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.84
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	34%
1 - 3 Jahre	28%
3 - 5 Jahre	25%
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.)	470.69
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	454.27
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	140.20
Modified Duration (Jahre)	2.8
Yield to Worst (% local currency)	7.0
Yield to Worst (% hedged CHF)	4.1
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	0.0
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	199 / 225
Top 10 Positionen (%)	7.4

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2026 (%)	0.78

Anlagebeträge

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

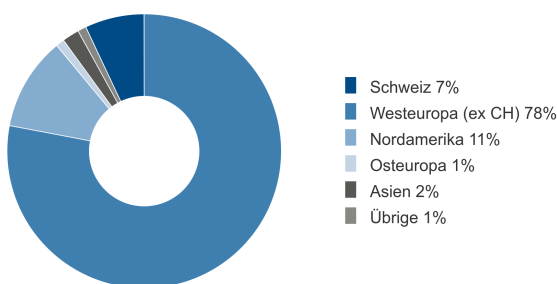
Ratingstruktur

>A		0%
A	■	3%
A-		0%
BBB+	■	5%
BBB	■	12%
BBB-	■	14%
BB+	■	9%
BB	■	17%
BB-	■	8%
B+	■	9%
B	■	17%
B-	■	4%
<B-	■	2%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	■	12%
Zyklische Konsumgüter	■	12%
Versicherungen	■	9%
Energie	■	8%
Transport	■	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 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 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 August war von Staatsanleihevolatilität statt von Credit-Spread-Bewegungen geprägt. US-Treasury-Renditen sanken zunächst, nachdem schwache Juli-Arbeitsmarktdaten neue Wachstumssorgen geweckt hatten, drehten aber nach restriktiveren Aussagen von Fed-Chef Kevin Warsh in Jackson Hole. Längere US- und deutsche Staatsanleiherenditen standen wegen Inflationsrisiken, hoher Fiskaldefizite und umfangreicher Emissionen unter Aufwärtsdruck, während die Schweizer Zinskurve bemerkenswert stabil war. Höhere Energiepreise verstärkten die Inflationssorgen. Versorgungsstörungen im Nahen Osten ließen US-Dieselpreise und Raffineriemargen deutlich steigen und drohten, Transport-, Produktions- und Vertriebskosten zu erhöhen. Zusammen mit hohen Hypothekarzinsen belastete dies US-Haushalte und erschwerte der Fed die Rückführung der Inflation auf 2%. Die Eurozoneneinflation erreichte den höchsten Stand seit fast drei Jahren und verstärkte Erwartungen einer erneuten EZB-Strafung. Das Scheitern der US-kanadischen Handelsgespräche erhöhte die Inflationsrisiken, da neue Zölle die Inputkosten erhöhen und das Wachstum schwächen könnten.

Fiskalrisiken blieben ein wichtiger Treiber langfristiger Renditen. Die 30-jährigen US-Renditen erreichten den höchsten Stand seit fast zwei Jahrzehnten; die Staatsschulden überstiegen USD 40 Bio. und die Emissionstätigkeit blieb hoch. Geplante Rückkäufe des US-Treasury wirkten kaum: Durch zusätzliche kurzfristige Emissionen finanziert, würden sie nur die Fälligkeitsstruktur verändern, nicht die Gesamtschulden senken. Für Credit-Investoren blieben höhere Staatsanleiherenditen ein zweischneidiges Schwert. Attraktive All-in-Renditen stützten Nachfrage und Spreads, doch Durationeffekte belasteten die Gesamtrenditen. Staatsanleiheemissionen und die Fremdfinanzierung von KI-Infrastruktur erhöhten den Wettbewerb um Kapital. Insgesamt blieb der August günstig für Carry, aber schwierig für Duration. Kurzläufer und Emittenten mit starkem freiem Cashflow und geringem Refinanzierungsbedarf waren besser positioniert als Langläufer sowie hochverschuldete oder kostensensitive Schuldner.

Im Euro-Investment-Grade-Segment (IG) stiegen die Renditen nach einer Parallelverschiebung der Zinskurve auf 3.83% (+0.13%). Die Spreads blieben bei 79bp und damit unter ihrem 25-Jahres-Median von 112bp. Höhere Staatsanleiherenditen dominierten die Performance: Total Returns waren negativ, Excess Returns weitgehend unverändert. Die US-IG-Rendite stieg auf 5.49% (+0.03%), während sich die Treasury-Kurve verdrehte: Renditen von Notes bis zehn Jahre stiegen, länger laufende Renditen sanken. Die Spreads blieben bei 78bp, deutlich unter dem 25-Jahres-Median von 124bp. Positive Total Returns wurden durch den gegenüber Euro-IG höheren Anteil über zehnjähriger Unternehmensanleihen gestützt; die Excess Returns waren leicht positiv. Im Euro-High-Yield-Segment (HY) sanken die Renditen leicht auf 5.65% (-0.03%); die Spreads verengten sich auf 260bp (-12bp) und blieben unter dem 25-Jahres-Median von 394bp. Die Einengung konzentrierte sich auf BB- und besonders B-Anleihen, während sich CCC-Spreads ausweiteten. Total und Excess Returns waren positiv. Die US-HY-Rendite sank auf 7.27% (-0.14%); die Spreads verengten sich auf 261bp (-18bp) und blieben deutlich unter ihrem 25-Jahres-Median von 418bp. Wie im Euro-HY konzentrierte sich die Einengung auf BB- und B-Anleihen, während sich CCC-Spreads ausweiteten. Total und Excess Returns waren positiv.

Der COF erzielte im August +0.35% und übertraf den Swiss Bond Index (SBI) um 0.23%. Die Performance profitierte von einem positiven Carry von +0.49% in Lokalwährung. Spreadeffekte waren neutral, Zinseffekte dagegen negativ, hauptsächlich wegen steigender deutscher Staatsanleihe- und US-Treasury-Renditen. Nach Berücksichtigung der Währungsabsicherungskosten resultierte insgesamt eine positive Rendite. Die Yield-to-Worst blieb in Lokalwährung bei 7.0% und auf CHF-abgesicherter Basis bei 4.1%. Der durchschnittliche Coupon stieg um 0.1% auf 6.5%, der durchschnittliche Anleihepreis um 0.1% auf 99.1%. Der optionsbereinigte Spread (OAS) blieb bei 352bp und die modifizierte Duration bei 2.8.

Investment Manager

PMG Investment Solutions AG **Ansprechpartner**
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
☎ +41 44 215 28 38 ✉ pmg@pmg.swiss 🌐 www.pmg.swiss

Zugerberg Finanz AG **Ansprechpartner**
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +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