Monatliches Factsheet per 31.10.2026

Credit Opportunities Fund (B)

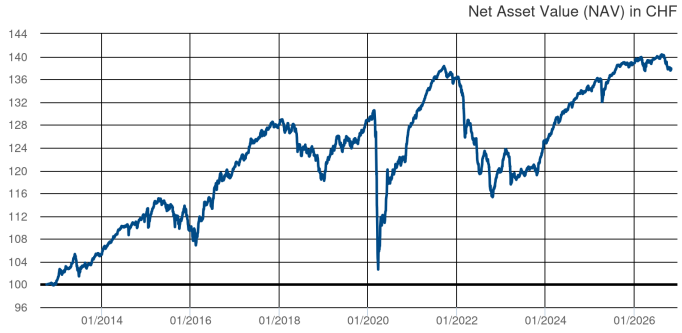
ZUGERBERG FINANZ

PMG INVESTMENT SOLUTIONS
Driven by Needs - Outstanding in Solutions

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 Markt 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. Der Anleger nimmt zwischenzeitlich gewisse Schwankungen in Kauf, um mittel- bis langfristig von interessanten Anlagemöglichkeiten im Kreditbereich profitieren zu können.

Wertentwicklung



1 Monat	-0.29%
3 Monate	-1.39%
2026 (YTD)	-0.78%
1 Jahr	-0.73%
3 Jahre (annualisiert)	4.72%
Seit Beginn (annualisiert)	2.32%
Seit Beginn	37.77%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	140.37
Monate mit positiven Renditen	67%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.58
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	37%
1 - 3 Jahre	24%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	10%
> 7 Jahre	2%

MORNINGSTAR ★★★★★

Stammdaten

Fondsname	PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - B
Valor	19893847
ISIN	LU0810289230
WKN	A1J1ZV
Bloomberg	PPFPCOB 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.)	457.19
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	441.09
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	137.77
Modified Duration (Jahre)	2.6
Yield to Worst (%, local currency)	8.1
Yield to Worst (%, hedged CHF)	5.1
ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	3.0
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	191 / 217
Top 10 Positionen (%)	7.7

* 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

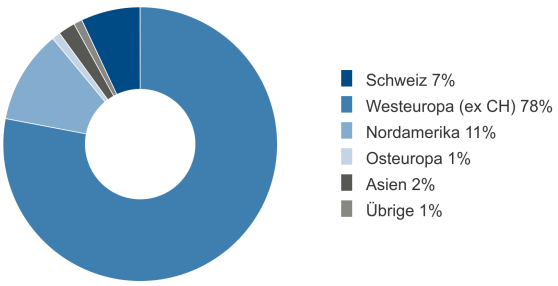
Ratingstruktur

>A	3%
A	2%
A-	1%
BBB+	4%
BBB	12%
BBB-	13%
BB+	8%
BB	15%
BB-	6%
B+	11%
B	18%
B-	5%
<B-	2%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	12%
Zyklische Konsumgüter	11%
Versicherungen	9%
Energie	8%
Transport	8%
Übrige Industrie	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	7%
Kapitalgüter	6%
Nichtzyklische Konsumgüter	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 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

Im Oktober bewerteten Anleger Kosten und Erträge des KI-Booms an Aktien- und Kreditmärkten neu. Unter Druck standen fremdfinanzierte KI-Infrastrukturanbieter ("Neoclouds") wie CoreWeave. Dies sprach eher für Finanzierungsrisiken als für einen Einbruch der KI-Nachfrage. Kaum messbare Vorteile ausserhalb der Technologie lenkten den Fokus auf Cashflows und Refinanzierung. Der KI-Ausbau ist inzwischen so gross, dass Zweifel an seiner Fortsetzung die Wachstums- und Zinserwartungen beeinflussen können - auch ohne Rückgang der Investitionen. Straffere Konditionen verstärkten diese Rückkopplung. Sinkende Staatsanleiherenditen bei breiteren Kreditspreads deuteten auf einen "Sweep" in sichere Anlagen hin, begleitet vom Bull-Flattening der Benchmarkkurven. Die US-Nettozinskosten erreichten im Fiskaljahr 2026 einen Rekord von USD 1.05 Bio. (+8.4% zum Vorjahr). Nominales BIP-Wachstum stützt Umsätze und Steuereinnahmen. Übersteigt es den effektiven Zinssatz, mildert dies die Schuldendynamik; Primärdefizite bleiben ein Risiko. Frankreichs zehnjähriger Spread zu Deutschland erreichte im Monatsverlauf rund 174bp, ein Hoch seit 2011. Per 30. Oktober handelten rund 64.5% der ausstehenden französischen IG-Unternehmensanleihen mit tieferen Spreads als OATs: ein Reihenhoch bei divergierenden Kreditrisiken.

Im Euro-IG endete der Aufwärtstrend seit Ende Juni: Renditen sanken auf 4.18% (-0.06%). Trotz starken Bull-Flattenings der deutschen Staatsanleihekurve blieb der Rückgang gering: Spreads stiegen auf 105bp (+14bp), unter ihrem 25-Jahres-Median von 112bp. Die Dekompression traf tiefere Bonitäten meist stärker. Gesamtrenditen waren positiv, Überschussrenditen negativ. US-IG-Renditen sanken dank starken Treasury-Bull-Flattenings auf 5.79% (-0.25%). Spreads stiegen auf 90bp (+10bp), klar unter dem 25-Jahres-Median von 123bp. Alle Ratings waren betroffen, AA und BBB am stärksten. Bei AA weiteten sich die Spreads von Amazon, Meta, Nvidia und Google deutlich aus, bei BBB jene von SpaceX, Intel und Oracle. Der Spread des US IG Technology Index gegenüber dem US Corporate Index stieg in zwei Jahren von -31bp auf +19bp, bei ähnlichen Durchschnittsratings von A/A-. Die Umkehr um 50bp spiegelte Sorgen über KI-Ausgaben und die Zeit bis zu deren Erträgen. Gesamtrenditen waren klar positiv, Überschussrenditen negativ. Euro-HY-Renditen stiegen den fünften Monat in Folge auf 6.90% (+0.46%). Die Spreads weiteten sich auf 370bp (+65bp) aus und näherten sich ihrem 25-Jahres-Median von 392bp. Die breite Dekompression traf das kleine CCC-Segment am stärksten. Gesamt- und Überschussrenditen waren negativ. US-HY-Renditen sanken auf 8.31% (-0.04%). Spreads stiegen auf 340bp (+29bp), unter dem 25-Jahres-Median von 416bp. CCC-Spreads weiteten sich um 197bp auf 1.151bp aus, nachdem sie am 1. Oktober 1.000bp überschritten hatten. BB-Ausweitungen blieben mit 12bp begrenzt, gegenüber 38bp bei B-Anleihen. Dies deutete auf selektiven Stress hin; eine breitere Schwäche höherer Bonitäten wäre ein Ansteckungssignal. Gesamtrenditen waren positiv, Überschussrenditen klar negativ.

Der COF erzielte im Oktober -0.29% und blieb damit um 1.05% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Der Carry trug in Lokalwährung +0.51% zur Rendite bei. Positive Zinsbeiträge kamen vor allem aus dem Bull-Flattening der US-Treasury- und deutschen Staatsanleihekurven. Das Bull-Flattening spiegelte sinkende Benchmarkrenditen bei zugleich flacheren Zinskurven wider. Die negativen Auswirkungen breiterer Kreditspreads und die Kosten der Währungsabsicherung überwogen jedoch diese positiven Beiträge. Insgesamt resultierte daraus eine negative Monatsrendite des Fonds. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg in Lokalwährung auf 8.1% (+0.5%) und auf CHF-abgesicherter Basis auf 5.1% (+0.6%). Der durchschnittliche Coupon sank leicht auf 6.4% (-0.1%), während der durchschnittliche Anleihepreis auf 97.1% des Nennwerts fiel (-0.5%). Der optionsbereinigte Spread weitete sich um 31bp auf 308bp aus, während die modifizierte Duration leicht von 2.7 auf 2.6 zurückging.

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
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 💻 www.zugerberg-finanz.ch

Ansprechpartner
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
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.fundinfo.com