

Credit Opportunities Fund (B)

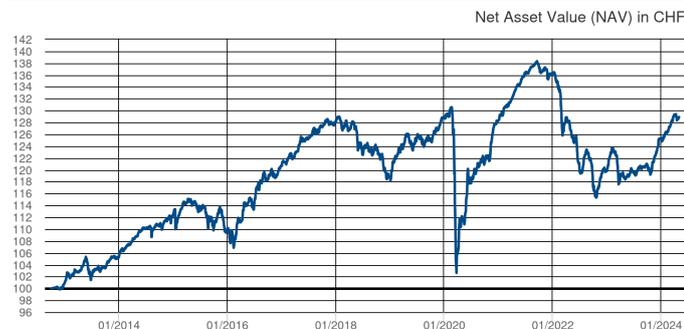
Anlagestrategie

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	-0.30%
3 Monate	2.06%
2024 (YTD)	2.98%
1 Jahr	8.58%
3 Jahre (annualisiert)	-1.29%
Seit Beginn (annualisiert)	2.23%
Seit Beginn	28.91%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	138.33
Monate mit positiven Renditen	67%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.04
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-16.63%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	286
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	35%
1 - 3 Jahre	21%
3 - 5 Jahre	26%
5 - 7 Jahre	11%
> 7 Jahre	7%



Stammdaten

Fondsname	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.)	426.95
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	407.19
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	128.91
Modified Duration (Jahre)	3.2
Yield to Worst (%; local currency)	8.6
Yield to Worst (%; hedged CHF)	6.0
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	7.3
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	148 / 180
Top 10 Positionen (%)	16.6

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2023 (%)	0.65

Anlagebeträge

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

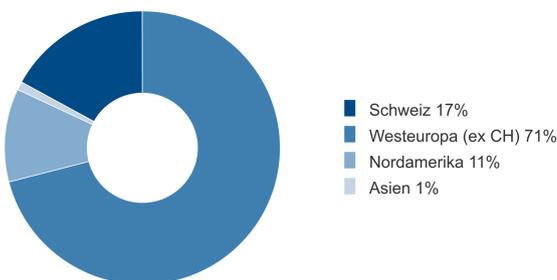
Ratingstruktur

>A		11%
A		2%
A-		2%
BBB+		5%
BBB		8%
BBB-		9%
BB+		12%
BB		8%
BB-		11%
B+		7%
B		18%
B-		4%
<B-		3%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		14%
Zyklische Konsumgüter		11%
Versicherungen		11%
Übrige Industrie		10%
Kommunikation		6%
Transport		6%
Kapitalgüter		6%
Übrige Finanzdienstleistungen		5%
Energie		4%
Grundstoffindustrie		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 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 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

Im April lösten Anzeichen dafür, dass die Inflation in den USA möglicherweise weniger vorübergehend ausfällt als erhofft, einen Rückzug und eine moderate, wenn auch kurze Phase von Zins- und Spread-Volatilität an den Kreditmärkten aus. So überraschten beispielsweise die US CPI-Messungen (die sich nur auf Umfragen unter städtischen Verbrauchern stützen) positiv, während die US PCE-Inflation (die auf Daten von Unternehmen zu den Preisen von Waren und Dienstleistungen für alle Einwohner basieren) den Konsenserwartungen entsprachen. Zusammengefasst untermauerten eine Reihe robuster Wirtschaftsdaten in den USA die anhaltende Inflation, was zu einer erneuten Neubewertung der Erwartungen an die Zinspolitik der Fed führte. Diese Neubewertung wirkte sich sowohl auf die Märkte in den USA als auch auf die Märkte jenseits des Atlantiks aus. Insbesondere am Optionsmarkt für SOFR-Futures-Kontrakte (einem guten Indikator für den US-Leitzins) wurde die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung in den USA bis Juni vollständig ausgepreist, und die Wahrscheinlichkeit mindestens einer Zinssenkung bis Dezember sank von 70% zu Monatsbeginn auf nur noch 40%. Alternativ erwartete der SOFR-Futures-Markt zwar immer noch eine Zinssenkung bis Dezember, aber auch dies war ein Rückgang gegenüber den drei Zinssenkungen, die noch im März eingepreist waren.

Bei ihrer Sitzung am 1. Mai (die wir bewusst in den Kommentar für April einbeziehen) signalisierte die Fed eine harte Haltung gegenüber der Inflation, indem sie den Leitzins bei 5.5% beliess. Wichtig ist der Fed die Verringerung des Tempos, mit der sie ihre Bilanzsumme reduziert, was eine zusätzliche Nachfrage nach Treasuries in Höhe von 35 Mrd. USD pro Monat (vs. Juli 2022) generiert. Im Wesentlichen könnte das sog. QT Tapering, flankiert von einer Tendenz zu Zinssenkungen bei den ersten Anzeichen einer Abschwächung des Arbeitsmarktes, die Zinsen nach unten bewegen und dazu beitragen, die Renditekurve der Treasuries in den kommenden Wochen zu senken. Ein subtiler Schachzug, der wie ein Mini-Stimulus für Banken, die Regierung und Hauskäufer wirkt. Diesseits des Atlantiks gab es keine bemerkenswerten Änderungen in der Haltung der EZB, die immer noch auf eine erst Zinslockerung am 6. Juni hinsteuert.

Trotz der gestiegenen Unsicherheiten blieben die Kreditspreads bemerkenswert eng. Angesichts der engen Spreads sowohl im HG als auch im HY Segment gehen wir weiterhin von Carry-getriebenen Renditen für den Rest des Jahres aus. Innerhalb von Euro HG Corporate Bonds stiegen die Renditen auf 3.81% (+0.19%), während die OAS Spreads sich nur auf 110bp (-2bp) verengten. Ähnlich verhielt es sich bei US HG Anleihen, deren Renditen auf 5.73% (+0.43%) stiegen und die OAS Spreads sich lediglich auf 87bp (-3bp) verengten. Die Gesamrenditen für Euro HG waren negativ, für US HG sogar noch mehr. Aufgrund der marginalen Spreadkompression waren die Überrenditen sowohl für Euro HG als auch für US HG positiv, wobei BBB sowohl absolut als auch relativ gesehen besser abschnitt als Anleihen mit höheren Ratings. Im HY Bereich stiegen die Renditen von Euro HY Corporate Bonds auf 6.63% (+0.34%) bei stabilen OAS Spreads von 355bp (+1bp). Umgekehrt stiegen die Renditen der US HY Pendants auf 8.11% (+0.45%) bei stabilen OAS Spreads von 294bp. Die Gesamrenditen für Euro HY waren nur geringfügig negativ, für US HY deutlich negativ. In beiden Segmenten waren die Überrenditen positiv, wobei BB-Anleihen die beste Performance erzielten, während CCC-Anleihen hinterherhinkten.

Der COF verzeichnete einen negativen Monat (-0.30%) und schnitt um 0.07% schlechter als der Swiss Bond Index (SBI) ab. Positive Spread-Effekte und ein Carry von 0.70% konnten die zinsseitige Belastung nicht ausgleichen. Im Vergleich dazu wies der SBI lediglich ein Carry von 0.14% auf. Die Rückzahlungrendite war unverändert bei 6.0% auf CHF-gehedgter Basis. Der durchschnittliche Kurs der Anleihen sank um 0.6% auf 95.3%, der OAS Spread war mit 482bp (-14bp) enger und die modifizierte Duration unverändert bei 3.2.

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 MultiConcept Fund Management S.A.

Depotbank Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

Revisionsgesellschaft PricewaterhouseCoopers (PwC)

Zahlstelle in der Schweiz InCore Bank AG

Publikationsorgane www.swissfunddata.ch, www.pmg.swiss