

Credit Opportunities Fund (A)

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	0.40%
3 Monate	0.89%
2024 (YTD)	6.33%
1 Jahr	8.09%
3 Jahre (annualisiert)	-1.15%
Seit Beginn (annualisiert)	1.70%
Seit Beginn	23.31%
Tiefster NAV	97.94
Höchster NAV	130.48
Monate mit positiven Renditen	65%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.11
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-15.99%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	207
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	-

Modified Duration

< 1 Jahr	38%
1 - 3 Jahre	22%
3 - 5 Jahre	30%
5 - 7 Jahre	8%
> 7 Jahre	2%



Stammdaten

Fondsname	PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - A
Valor	18792129
ISIN	LU0765607063
WKN	A1JV4J
Bloomberg	PPFPCOP LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Anteilkategorie	A
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Lancierungsdatum	1. Juni 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	469.09
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	11.39
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	123.31
Modified Duration (Jahre)	2.6
Yield to Worst (% , local currency)	7.4
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.9
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	5.2
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	165 / 198
Top 10 Positionen (%)	14.5

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	1.25
Total Expense Ratio (TER) per 30.06.2024 (%)	1.56

Anlagebeträge

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

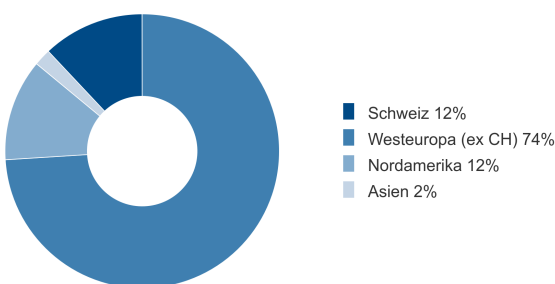
Ratingstruktur

>A	■	5%
A	■	2%
A-	■	1%
BBB+	■	3%
BBB	■	10%
BBB-	■	10%
BB+	■	10%
BB	■	11%
BB-	■	11%
B+	■	9%
B	■	22%
B-	■	4%
<B-	■	2%

Top 10 Wirtschaftszweige

Zyklische Konsumgüter	■	14%
Banken	■	14%
Übrige Industrie	■	13%
Versicherungen	■	8%
Transport	■	6%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	6%
Energie	■	5%
Kapitalgüter	■	5%
Kommunikation	■	4%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	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 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., Tauusanlage 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

Investorspekulationen über mögliche Massnahmen der künftigen US-Regierung führten zunächst zu einem weiteren Anstieg der langfristigen US-Renditen. Bedenken hinsichtlich fiskalischer Risiken ließen nach, als bekannt wurde, dass Scott Bessent (ein angesehener Hedgefonds-Manager, der offenbar grossen Wert auf die Eindämmung der Staatsschulden legt) als Finanzminister nominiert werden soll. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen sanken daraufhin um fast 30bp auf 4.17% und beendeten den Monat leicht niedriger. Trotz der kurzfristigen Erleichterung könnten die US-Defizite noch eine Weile auf hohem Niveau verharren. Im Euroraum sanken die Benchmark-Renditen deutscher Bundesanleihen deutlich. Die EZB scheint zögerlich über den allmählichen Inflationsfortschritt hinauszusehen und sich stattdessen auf Wachstumsrisiken zu konzentrieren, was wahrscheinlich nicht nachhaltig ist. Im nächsten Jahr könnten grössere Unterschiede bei den Inflationszahlen zu weniger synchronisierten Zinsschritten der Zentralbanken führen. Im Euroraum stehen erhebliche Lockerungen bevor (der Markt erwartet über 6 Zinssenkungen bis Ende 2025), während in den USA begrenzte Massnahmen erwartet werden (rund 3 Zinssenkungen).

Im US-Markt führte Nachwahlen-Euphorie zu einer Risiko-Rallye bei Unternehmensanleihen. Anders im Euroraum, wo eine leichte Spreadausweitung sichtbar wurde. Die Renditen von Euro-HG sanken auf 3.03% (-0.28%), aber die Spreads weiteten sich auf 108bp (+4bp) aus (25-jähriger Median bei 114bp). Die Rendite des US-HG-Segments ging auf 5.05% (-0.11%) zurück, während sich die historisch engen Spreads weiter auf 78bp (-6bp) bis Monatsende verengten (25-jähriger Median bei 131bp). Die Gesamrenditen waren für beide, Euro-HG und US-HG, stark positiv, während die Excess-Renditen für US-HG positiv, aber für Euro-HG neutral ausfielen. Im HY-Segment sanken die Renditen von Euro-HY auf 5.48% (-0.19%), aber die Spreads weiteten sich deutlich auf 342bp (+28bp) aus (25-jähriger Median bei 426bp). Die Renditen ihrer US-HY-Pendants sanken ebenfalls auf 7.14% (-0.19%) bei engeren Spreads von 263bp (-18bp) und einem 25-jährigen Median bei 432bp. Gesamrenditen für Euro-HY und US-HY waren positiv. Die Excess-Renditen waren für US-HY auf Indexebe und in allen Ratingsegmenten positiv, bei Euro-HY auf Indexebe negativ mit Spreadausweitung in allen Ratingsegmenten. Mit Blick auf die Zukunft werden Unternehmensanleiheinvestoren das Jahr 2025 voraussichtlich mit den größten Bewertungshürden seit Jahrzehnten beginnen. Letztendlich ist jedoch eine Kombination aus sich verschlechternden Fundamentaldaten und schwächeren technischen Daten erforderlich, um eine Neubewertung auszulösen, was jedoch nicht unser Basisszenario ist. Die solide Pufferwirkung der Staatsanleiherenditen und die negative Korrelation zwischen Zinsen und Spreads dürften die Attraktivität von Unternehmensanleihen erhalten: in den USA dank robuster Wachstumserwartungen, im Euroraum unter der Annahme eines stärker frontgeladenen Lockerungszyklus.

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+0.40%), lag trotzdem um 1.10% hinter dem Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im November wurde getrieben von einem Carry von 0.51% (in Lokalwährung) und positiven Effekten sinkender Zinsen (hauptsächlich bei deutschen Staatsanleihen, aber auch aufgrund tieferer Eidgenossenrenditen), welche durch Währungsabsicherungskosten teilweise kompensiert wurden. Die Yield-to-Worst des Fonds war leicht tiefer bei 7.4% (-0.1%) in Lokalwährung und merklich tiefer bei 4.9% (-0.3%) auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war stabil bei 6.6%. Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 98.2% (+0.3%), der OAS-Spread war mit 414bp (+1bp) kaum verändert und die modifizierte Duration minimal höher bei 2.6 (+0.1).

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