

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	0.12%
3 Monate	0.42%
2024 (YTD)	6.46%
1 Jahr	6.44%
3 Jahre (annualisiert)	-1.26%
Seit Beginn (annualisiert)	1.70%
Seit Beginn	23.46%
Tiefster NAV	97.94
Höchster NAV	130.48
Monate mit positiven Renditen	65%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	-0.03
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	25%
3 - 5 Jahre	27%
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.)	471.07
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	10.99
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	123.46
Modified Duration (Jahre)	2.5
Yield to Worst (% , local currency)	7.5
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.9
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	5.3
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	168 / 202
Top 10 Positionen (%)	14.6

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

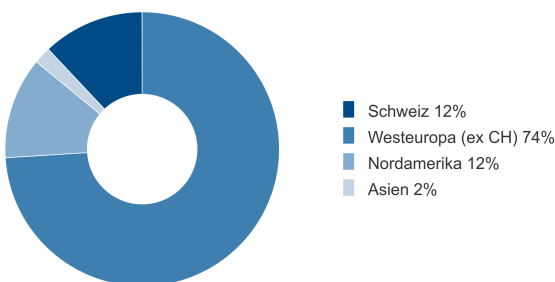
Ratingstruktur

>A	■	5%
A	■	2%
A-	■	1%
BBB+	■	3%
BBB	■	10%
BBB-	■	10%
BB+	■	10%
BB	■	11%
BB-	■	9%
B+	■	13%
B	■	21%
B-	■	4%
<B-	■	1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Zyklische Konsumgüter	■	14%
Banken	■	14%
Übrige Industrie	■	13%
Versicherungen	■	8%
Transport	■	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	■	6%
Energie	■	5%
Kapitalgüter	■	5%
Kommunikation	■	4%
Nichtzyklische Konsumgüter	■	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., 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

Bei ihrer Sitzung im Dezember beendete die Fed die erste Phase des US-Zinssenkungszyklus mit einer hawkishen Überraschung: einer Zinssenkung in Kombination mit einer Medianprojektion von nur zwei weiteren Zinssenkungen im Jahr 2025 (weniger als die drei, die vom Konsens erwartet wurden). Dennoch bleibt die Schwelle für einen Kurswechsel hoch, der eintreten würde, wenn die Fed stärkere Gewichtung auf Inflationsüberraschungen statt auf Wachstumsrisiken legt.

Der Basisszenario für 2025 bleibt carry-getrieben, doch die Spannweite der möglichen Ergebnisse wird breiter, während Spreads historisch enge Niveaus aufweisen. Im Bereich Unternehmensanleihen haben die jüngsten Zinssenkungen durch Fed und EZB dazu geführt, dass HG-Anleihen im Vergleich zu Bargeld als Alternative wieder ein positives Carry aufweisen, was die Mittelzuflüsse in Geldmarktfonds verlangsamten könnte. Zudem bleiben Kuponzahlungen eine starke technische Unterstützung für Unternehmensanleihenmärkte und deckten beispielsweise fast 50% des US-HG- und über 90% des US-HY-Nettoangebots. Im Euro-IG-Markt liegt der Anteil niedriger bei etwa 20%, dürfte jedoch 2025 auf das höchste Niveau seit 2015 steigen. Im Euro-HY-Markt bleibt das negative Nettoangebot die Regel und dürfte sich fortsetzen. Eine wichtige Unbekannte ist, dass erstmals TECH nach Washington kommt - mit einer Weltanschauung, die im starken Gegensatz zur MAGA-Bewegung steht. Die Art und Weise, wie diese Spannungen gelöst werden, und wer die Oberhand gewinnt, wird die US-Wirtschaft und die Finanzmärkte in den nächsten vier Jahren maßgeblich beeinflussen. Der Eintritt von TECH in Washington birgt hohe Risiken, könnte jedoch auch - potenziell - hohe Chancen bieten.

Die Renditen von Euro-HG-Anleihen legten auf 3.15% (+0.12%) zu, obwohl sich die Kreditspreads weiter auf 102bp (-6bp) einengten, immer noch unterhalb des 25-jährigen monatlichen Medians von 114bp. Die Renditen für US-HG-Unternehmensanleihen stiegen deutlich auf 5.33% (+0.28%) bei minimal weiter werdenden Spreads von 80bp (+2bp) bis Monatsende, verglichen mit einem 25-jährigen Median von 131bp. Die Gesamtrenditen waren für Euro-HG negativ und für US-IG stark negativ. Überschussrenditen im Vergleich zu laufzeitabgestimmten Staatsanleihen waren für Euro-HG positiv, jedoch für US-HG neutral. Im HY-Bereich sanken die Renditen von Euro-HY-Anleihen auf 5.37% (-0.11%) bei deutlich engeren Spreads von 309bp (-22bp), verglichen mit einem 25-jährigen Median von 422bp. Die Renditen von US-HY-Anleihen stiegen stark auf 7.49% (+0.35%), angetrieben durch weiter werdende Spreads von 287bp (+21bp), die dennoch eng im Vergleich zum 25-jährigen Median von 455bp blieben. Die Gesamtrenditen waren für Euro-HY sehr positiv, jedoch für US-HY negativ. Überschussrenditen waren für Euro-HY auf Indeebene und über alle Ratingsegmente positiv (obwohl Spreads bei CCC-Anleihen weiter wurden). Umgekehrt waren die Überschussrenditen für US-HY auf Indeebene sowie für BB- und B-Ratings negativ, während CCC-Überschussrenditen aufgrund des höheren Carry positiv waren.

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+0.12%) und schnitt um 0.49% besser als der breite Swiss Bond Index (SBI) ab. Die Performance im Dezember wurde angetrieben von einem Carry von 0.52% (in Lokalwährung) und negativen Effekten steigender Benchmarkzinsen, steilerer Zinskurven (hauptsächlich bei US und deutschen Staatsanleihen) sowie von durch Währungsabsicherungskosten. Die Yield-to-Worst des Fonds war leicht höher bei 7.5% (+0.1%) in Lokalwährung und stabil bei 4.9% auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war konstant bei 6.6%. Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 98.3% (+0.1%), der OAS-Spread war mit 416bp (+2bp) kaum verändert und die modifizierte Duration minimal tiefer bei 2.5 (-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