

Credit Opportunities Fund (A)

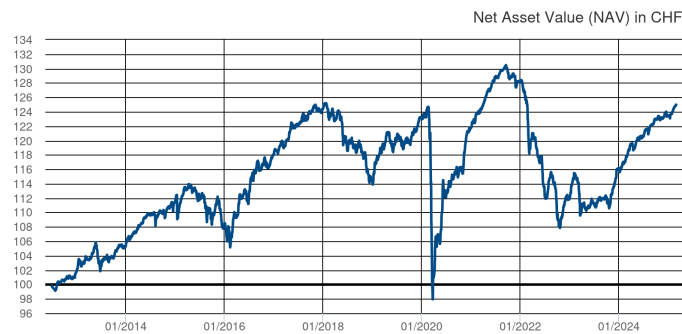
Anlagestrategie

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	0.76%
3 Monate	1.35%
2025 (YTD)	1.22%
1 Jahr	6.16%
3 Jahre (annualisiert)	0.85%
Seit Beginn (annualisiert)	1.77%
Seit Beginn	24.97%
Tiefster NAV	97.94
Höchster NAV	130.48
Monate mit positiven Renditen	65%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	0.04
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-11.48%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	169
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	476

Modified Duration

< 1 Jahr	46%
1 - 3 Jahre	19%
3 - 5 Jahre	27%
5 - 7 Jahre	6%
> 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.)	480.68
Fondsvermögen Anteilklasse A (CHF Mio.)	11.04
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	124.97
Modified Duration (Jahre)	2.3
Yield to Worst (% , local currency)	7.6
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.9
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	9.8
Anzahl Wirtschaftszweige	17
Anzahl Emittenten / Emissionen	173 / 195
Top 10 Positionen (%)	15.5

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

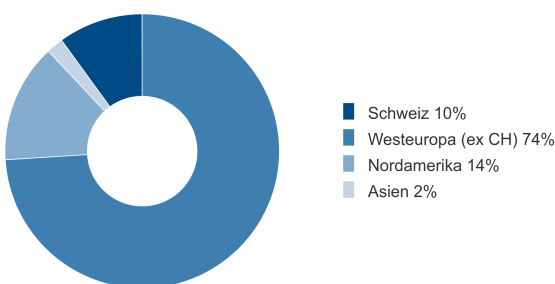
Ratingstruktur

>A	█	10%
A	█	2%
A-		0%
BBB+	█	3%
BBB	█	10%
BBB-	█	10%
BB+	█	9%
BB	█	10%
BB-	█	7%
B+	█	14%
B	█	23%
B-	█	3%
<B-		-1%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	█	14%
Übrige Industrie	█	13%
Zyklische Konsumgüter	█	11%
Versicherungen	█	7%
Übrige Finanzdienstleistungen	█	7%
Energie	█	6%
Transport	█	6%
Nichtzyklische Konsumgüter	█	4%
Kommunikation	█	3%
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 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 Februar sanken die Renditen von US-Staatsanleihen mit bemerkenswerter Geschwindigkeit, nachdem Wachstumssignale schwächer als erwartet ausfielen und die Märkte kurzfristige Risiken durch drohende Zölle stärker gewichteten. Die zunehmende Anerkennung potenzieller Verwundbarkeiten durch politische Unsicherheiten führte dazu, dass die Markterwartungen für rezessionsbedingte Zinssenkungen (FED Funds unter 2.75%) in den nächsten zwei Jahren auf weiterhin tiefe 30% anstiegen. Die Märkte sehen die Rezessionsrisiken in den USA weiterhin relativ gelassen. Dennoch führte der starke Rückgang der Wachstumsprognosen (GDPNow der Atlanta Fed fiel binnen eines Monats von über 3% auf -1.5%) zu einem Stimmungswandel: Weg von Inflations Sorgen hin zu Wachstumsrisiken. US-Anleiherenditen sanken nicht wegen Wachstumserwartungen und Disinflation, sondern aufgrund von Konsumentenängsten.

In der Eurozone begannen die Märkte eine Wachstumssteigerung durch höhere Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben einzupreisen. Ein schneller Ausbau ist jedoch angesichts zahlreicher Hürden nicht so einfach, wie es scheint. Dies geschieht vor dem Hintergrund wachsender Unsicherheiten in der transatlantischen Allianz nach Trumps Rückkehr ins Weisse Haus. Die Erwartung höherer Fiskalausgaben in der Eurozone reduzierte die Anzahl der erwarteten Zinssenkungen durch die EZB, während Zinssenkungserwartungen durch die FED stiegen. Dies spiegelt sich in der Konvergenz zwischen US-Benchmark-Renditen (stark fallend) und deutschen Bund-Renditen (mit Aufwärtstendenz) wider.

An den Kreditmärkten werden teure Bewertungen (enge Spreads) durch ein komfortables Zinsniveau ausgeglichen. Sollten jedoch negative Schlagzeilen anhalten oder sich der Umfang der Zölle stärker ausweiten als erwartet, ist eine Risikoauflösungsausweitung wahrscheinlich. Im US-HG-Segment ist (vorerst idiosynkratisch motiviertes) Fallen-Angel-Risiko erneut aufgetreten - mit den Herabstufungen von Nissan und Celanese auf Junk-Niveau. Zudem ist die Pipeline potenzieller Fallen Angels so hoch wie seit 2020 nicht mehr. In Europa hingegen bleibt sie unter dem Durchschnitt. Die Renditen von Euro-HG sanken auf 3.03% (-0.09%), während die Kreditspreads bei 91bp stabil blieben, weit unter dem 25-Jahres-Median von 113bp. Dies impliziert solide positive Gesamtrenditen, aber kaum positive Überschussrenditen. Die Rendite für US-HG sank deutlich auf 5.08% (-0.22%). Im Gegensatz dazu weiteten sich die historisch engen Spreads (relativ zum 25-Jahres-Median von 130bp) auf 87bp (+8bp) aus. Insgesamt erzielte US-HG eine beeindruckende Gesamttrendite von über 2%, obwohl Überschussrenditen gegenüber durationsangepassten Staatsanleihen negativ waren. Im HY-Segment sanken die Renditen europäischer HY-Anleihen auf 5.03% (-0.23%), wobei sich Spreads auf 284bp (-10bp) weiter verengten (verglichen mit dem 25-Jahres-Median von 419bp). Sowohl Gesamt- als auch Überschussrenditen waren positiv. Die Renditen von US-HY sanken kaum auf 7.15% (-0.05%), da höhere Spreads von 280bp (+19bp) den Rückgang der Zinssätze ausglich. Dennoch bleiben die Spreads im Vergleich zu ihrem 25-Jahres-Median von 452bp weiterhin eng. Die Gesamttrenditen waren positiv, aber die Überschussrenditen klar negativ.

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+0.76%) und schnitt um 0.99% besser als der breite Swiss Bond Index (SBI) ab. Die Performance im Februar wurde angetrieben von einem Carry von 0.47% (in Lokalwährung), positiven Zinseffekten (hauptsächlich aufgrund tieferer Renditen auf US Staatsanleihen), neutralen Spreadeffekten sowie durch Währungsabsicherungskosten. Die Yield-to-Worst des Fonds war tiefer bei 7.6% (-0.1%) in Lokalwährung, aber stabil bei 4.9% auf Schweizer Franken abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Kupon war tiefer bei 6.3% (-0.3%). Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 98.9% (+0.5%), der OAS-Spread weitete sich auf 428bp (+11bp) aus und die modifizierte Duration reduzierte sich auf 2.3 (-0.2).

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