

Credit Opportunities Fund (B)

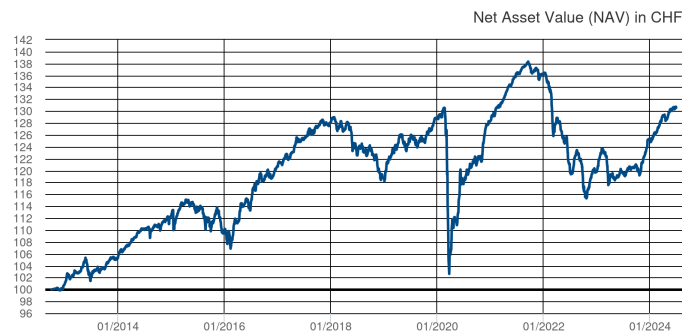
Anlagestrategie

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	0.29%
3 Monate	0.97%
2024 (YTD)	4.30%
1 Jahr	9.06%
3 Jahre (annualisiert)	-1.44%
Seit Beginn (annualisiert)	2.31%
Seit Beginn	30.56%
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	42%
1 - 3 Jahre	19%
3 - 5 Jahre	25%
5 - 7 Jahre	10%
> 7 Jahre	4%



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.)	440.05
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	420.33
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	130.56
Modified Duration (Jahre)	2.7
Yield to Worst (% , local currency)	8.8
Yield to Worst (% , hedged CHF)	6.3
Ø Kreditrating	BB+
Liquidität (%)	10.2
Anzahl Wirtschaftszweige	18
Anzahl Emittenten / Emissionen	148 / 179
Top 10 Positionen (%)	15.8

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2023 (%)	0.79

Anlagebeträge

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

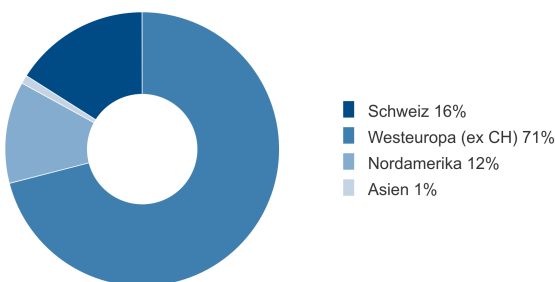
Ratingstruktur

>A		11%
A		2%
A-		2%
BBB+		5%
BBB		10%
BBB-		9%
BB+		9%
BB		14%
BB-		6%
B+		9%
B		17%
B-		2%
<B-		4%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken		14%
Zyklische Konsumgüter		11%
Übrige Industrie		10%
Versicherungen		10%
Kommunikation		6%
Transport		6%
Kapitalgüter		5%
Übrige Finanzdienstleistungen		5%
Energie		5%
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 Juni entsprachen die US-Wirtschaftsdaten den Erwartungen, die Inflation schwächte sich ab und die Beschäftigungszahlen überraschten positiv. In der Eurozone überschattete die politische Unsicherheit rund um die Wahlen in Frankreich die erste Zinssenkung der EZB. Macrons Entscheidung, Neuwahlen auszurufen, könnte zu einer rechtsextremen französischen Regierung und weniger Haushaltsdisziplin führen. Die Ausweitung der Spreads zwischen französischen OATs und deutschen Bundesanleihen auf Niveaus, die zuletzt 2017 gesehen wurden, spiegelt diese Besorgnis wider. Die Folge dieser Unsicherheit war, dass sich die Kreditspreads generell ausweiteten. Die vor uns liegenden politischen Risiken sollten nicht außer Acht gelassen werden, aber das Basis-szenario sollte angesichts der geringen makroökonomischen, fundamentalen und technischen Risiken, die normalerweise die Kreditmärkte bestimmen, beherrschbar sein.

Die Renditen von Euro HG Unternehmensanleihen sanken im Monatsverlauf auf 3.79% (-0.09%), während sich die Kreditspreads um einen ähnlichen Betrag auf 118bp (+11bp) ausweiteten. Bei US HG Anleihen verengten sich die Renditen auf 5.48% (-0.04%), aber die Spreads weiteten sich auf 93bp (+9bp) aus. Trotz volatiler Zinsen (in der ersten Monatshälfte niedriger und dann abrupt höher) erzielten beide HG-Segmente im Laufe des Monats positive Gesamrenditen. Aufgrund der Spread-Dekompression waren die Überrenditen sowohl für Euro HG als auch für US HG negativ - das erste Mal seit Oktober 2023 und das stärkste seit dem Ausbruch der US-Regionalbanken-Krise im März 2023. Die Spread-Ausweitung war über alle Rating-Stufen hinweg nahezu gleichmäßig. Nach Ländern hinkten Frankreich und Italien und insbesondere Finanzinstitute mit einer fast doppelt so hohen Spread-Ausweitung im Vergleich zu Industrie- und Versorgungsunternehmen hinterher. Im Euro HY Bereich stiegen die Renditen auf 6.41% (+0.1%), wobei sich die Spreads auf 354bp (+31bp) ausweiteten und den Anstieg der Benchmark-Zinsen übertrafen. Die Renditen ihrer US HY Pendants gingen dagegen um 0.09% auf 7.91% zurück, und die Spreads bewegten sich kaum auf 306bp (+3bp). Die Gesamttrenditen sowohl für Euro als auch für US HY waren komfortabel positiv. Die Überrenditen waren für Euro HY deutlich negativ, aber für US HY leicht positiv.

Nach dem ersten Halbjahr betrachten wir die hohen Kosten für die Währungsabsicherung aus Sicht eines globalen Anlegers in Unternehmensanleihen auf Schweizer Franken-Basis. Einerseits steigen die durchschnittlichen Kupons von HG- und HY-Anleihen aufgrund der höheren Refinanzierungskosten. Der Anstieg der Kupons konnte jedoch nicht mit den steigenden Kosten für die Währungsabsicherung Schritt halten. Obwohl derzeit der Gegenwind durch die Währungen überwiegt, dürften die Aussichten auf Zinssenkungen die Kosten für die Währungsabsicherung in Zukunft erheblich senken (die Erwartungen für Juni 2025 gehen von 4 Zinssenkungen der Fed, 3 Zinssenkungen der EZB und nur einer Zinssenkung der SNB aus).

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+0.29%), blieb jedoch 2.14% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Positive Zinseffekte glichen die negativen Auswirkungen ausbreitender Spreads aus. Der Carry dominierte das Bild mit 0.52% (in Lokalwährung). Die Yield-to-Worst des Fonds erhöhte sich in Lokalwährung auf 8.8% (+0.2%). Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis fiel der Anstieg der Yield-to-Worst auf 6.3% (+0.1%) weniger stark aus, da die SNB die Zinsen aufgrund eines günstigeren Inflationsausblicks und zur Minimierung des Risikos einer übermäßigen Währungsstärke zum zweiten Mal in Folge senkte. Der durchschnittliche Kupon sank auf 6.6% (-0.3%). Der Durchschnittspreis der Anleihen ging leicht auf 96.1% (-0.2%) zurück, der OAS-Spread weitete sich auf 523bp (+27bp) aus, und die modifizierte Duration sank merklich auf 2.7 (-0.5).

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