

Credit Opportunities Fund (B)

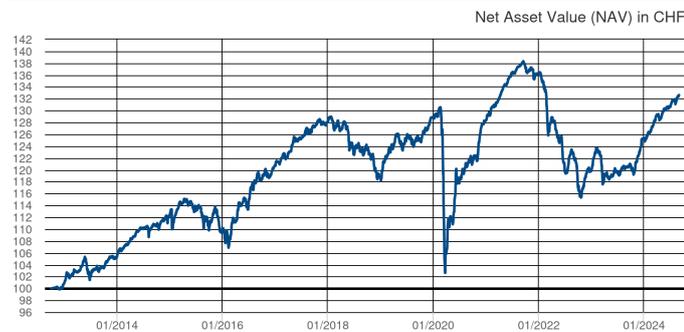
Anlagestrategie

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 | 0.54% |
| 3 Monate | 1.87% |
| 2024 (YTD) | 5.94% |
| 1 Jahr | 10.08% |
| 3 Jahre (annualisiert) | -1.23% |
| Seit Beginn (annualisiert) | 2.41% |
| Seit Beginn | 32.62% |
| Tiefster NAV | 99.85 |
| Höchster NAV | 138.33 |
| Monate mit positiven Renditen | 68% |
| Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre) | -0.05 |
| 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 | 44% |
| 1 - 3 Jahre | 20% |
| 3 - 5 Jahre | 25% |
| 5 - 7 Jahre | 8% |
| > 7 Jahre | 3% |



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.) | 453.02 |
| Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.) | 432.80 |
| Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF) | 132.62 |
| Modified Duration (Jahre) | 2.4 |
| Yield to Worst (% , local currency) | 7.6 |
| Yield to Worst (% , hedged CHF) | 5.4 |
| Ø Kreditrating | BB+ |
| Liquidität (%) | 14.1 |
| Anzahl Wirtschaftszweige | 18 |
| Anzahl Emittenten / Emissionen | 145 / 176 |
| Top 10 Positionen (%) | 15.9 |

* 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 |
|------------------------------|-----------|

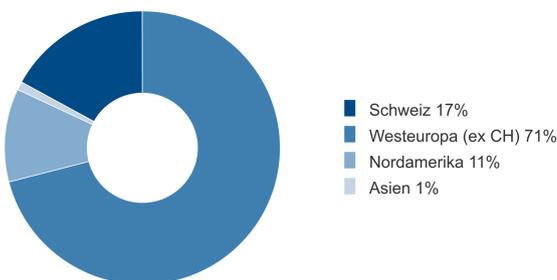
Ratingstruktur

| | | |
|------|--|-----|
| >A | | 15% |
| A | | 2% |
| A- | | 1% |
| BBB+ | | 4% |
| BBB | | 9% |
| BBB- | | 9% |
| BB+ | | 10% |
| BB | | 12% |
| BB- | | 6% |
| B+ | | 9% |
| B | | 17% |
| B- | | 3% |
| <B- | | 3% |

Top 10 Wirtschaftszweige

| | | |
|-------------------------------|--|-----|
| Banken | | 14% |
| Zyklische Konsumgüter | | 10% |
| Übrige Industrie | | 9% |
| Versicherungen | | 8% |
| Kapitalgüter | | 5% |
| Transport | | 5% |
| Übrige Finanzdienstleistungen | | 5% |
| Kommunikation | | 4% |
| Nichtzyklische Konsumgüter | | 4% |
| Energie | | 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

Die enttäuschenden Arbeitsmarktdaten (NFP) für Juli und der unerwartete Anstieg der US-Arbeitslosenrate auf 4.3% überraschten die Märkte, lösten Anfang August einen Ausverkauf risikobehafteter Anlagen und eine Rallye bei Staatsanleihen aus - eine Entwicklung, die durch eine deutliche Verschlechterung der Liquiditätsbedingungen während der Sommerflaute verstärkt wurde. Inkrementelle Inflationsnachrichten (mit sowohl CPI- als auch PCE-Inflationswerten unter dem Konsens) haben die Verlagerung des FED-Fokus auf den Arbeitsmarkt und eine Neubewertung der Zinssenkungserwartungen verstärkt. Im Euro-Raum lag die HVPI bei 2.2% (gegenüber 2.6%) und negative Überraschungen sowohl bei deutschen und spanischen Inflationszahlen deuten weiterhin auf eine anhaltende Disinflation hin. Grundsätzlich könnte eine Reihe unterdurchschnittlicher US-Arbeitsmarktdaten (geringere Zahl offener Stellen, düstere Zeichen aus regionalen FED-, ISM-Umfragen und Beige Book) zusammen mit einer enttäuschenden NFP-Veröffentlichung die FOMC-Mitglieder davon überzeugen, dass eine Senkung um 50bp für September angemessen ist - ein äusserst umstrittener politischer Schritt kurz vor den US-Wahlen. Die aktuellen Erwartungen (31bp Zinssenkungen für September und fast 100bp bis zum Jahresende) sowie die Abneigung der FED gegen eine weitere Abschwächung des Arbeitsmarktes schaffen eine gewisse Asymmetrie rund um den August-Arbeitsmarktbericht, wobei im Falle einer negativen Überraschung eine größere Bewegung sowohl des Zinsniveaus als auch der US Kurve wahrscheinlich ist. In der Eurozone birgt die Tatsache, dass sich die EZB nach wie vor auf Aufwärtsrisiken für die Inflation konzentriert, obwohl die Wachstumsdaten nicht überzeugend sind, das Risiko, dass der Markt die Möglichkeit schnellerer Zinssenkungen im Jahr 2025 unterbewertet.

Die Veröffentlichung von Unternehmenszahlen sowie anschliessende Managementkommentare offenbarten eine zunehmende Fokussierung auf den Shareholder Value, nachlassende Bedenken hinsichtlich des Rezessionsrisikos und der Inflation, nach wie vor robuste Kreditfundamentaldaten, aber auch eine anhaltende Bifurkation der Rentabilität (niedriger für den Median der HY Emittenten, höher bei HG), ein Trend, den es zu beobachten gilt. Die Renditen bei Euro HG sanken im Monatsverlauf minimal auf 3.43% (-0.03%), wobei sich die Kreditspreads auf 117bp (+7bp) ausweiteten. Die Spreads stiegen für alle Sektoren (mit Ausnahme des Immobiliensektors) sowie für alle Laufzeiten und Ratingklassen. Bei US HG sanken die Renditen auf 4.94% (-0.20%), die Spreads blieben mit 93bp (-1bp) konstant. Beide HG Segmente wiesen positive Gesamterträge auf. Die Überschussrenditen für Euro HG waren negativ und US HG erzielten eine minimale Outperformance gegenüber durationsangepassten US-Treasuries. Im HY Bereich sanken die Renditen von Euro HY Unternehmensanleihen auf 5.97% (-0.31%), wobei sich die Spreads ebenfalls auf 346bp (-18bp) verengten. Die Renditen der US HY Pendants sanken in ähnlichem Umfang wie die der Euro HY Pendants auf 7.30% (-0.29%) und die Spreads tendierten ebenfalls südwärts auf 305bp (-9bp). Die Gesamtrenditen sowohl für Euro als auch für US HY waren deutlich positiv. Gleiches gilt für die Überschussrenditen, da sich die Spreads in allen Ratingklassen und den meisten Sektoren verringerten.

Der COF verzeichnete einen positiven Monat (+0.54%) und war damit 0.26% besser als der Swiss Bond Index (SBI). Die Performance im August wurde durch positive Zinseffekte angetrieben (eine Folge niedriger Benchmarkzinsen sowie der bullischen Verteilung der Zinskurven), minimal engeren Spreads und einem Carry von 0.48% (in Lokalwährung). Die Yield-to-Worst des Fonds sank auf 7.6% (-0.2%) in Lokalwährung. Auf Schweizer Franken abgesicherter Basis war die Yield-to-Worst unverändert bei 5.4% (rückläufige Währungsabsicherungskosten aufgrund zunehmender Zinssenkungserwartungen). Der durchschnittliche Kupon sank auf 6.2% (-0.1%). Der Durchschnittspreis der Anleihen stieg auf 97.8% (+0.6%), der OAS-Spread verengte sich auf 422bp (-9bp) und die modifizierte Duration sank auf 2.4 (-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 Pedernana
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 Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

Revisionsgesellschaft PricewaterhouseCoopers (PwC)

Zahlstelle in der Schweiz InCore Bank AG

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