

ampega.

Talanx Investment Group

November 2024, Köln

Ampega Rendite Rentenfonds

Stark auch in schwierigen Zeiten



Ampega Rendite Rentenfonds

1970

- Einer der ältesten und renommiertesten Fonds von Ampega
- Gebündeltes Renten-Know-How (Allrounder)
- Top Rating von Morningstar (5 Sterne)
- Comeback von Rentenfonds nach Ende der Nullzins-Ära

Traditionell
überdurchschnittlich.

Ein Ansatz, der sich praktisch in
jeder Marktphase
bewährt hat.

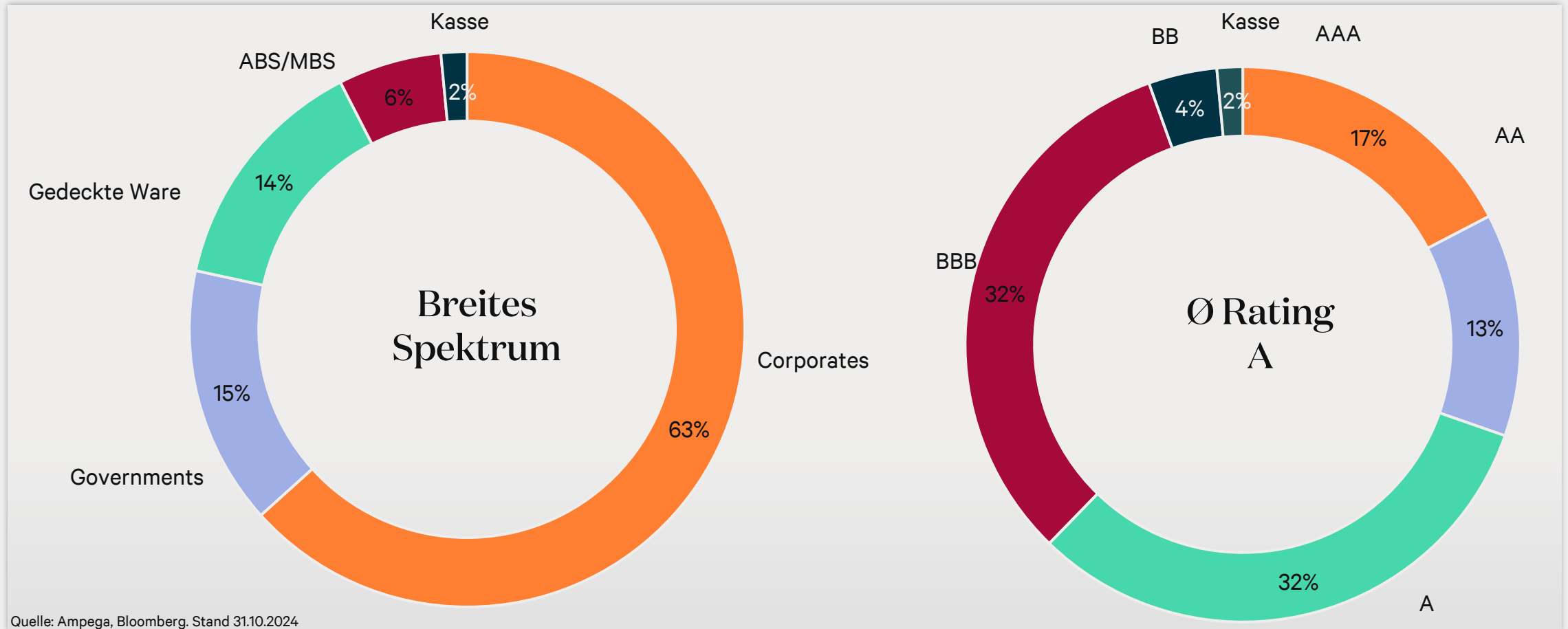
Auf einen Blick

Robustes Flaggschiff-Produkt mit Allrounder-Charakter

- Der Fonds vereint die Ampega „Top-Down“ & „Bottom-Up“-Expertise
- Fokus auf Euro-denominierte IG Anleihen
- Taktische Beimischungen in Nachrang, CLO, HY und CDS
- Taktische Nutzung von Anlagen in FX
(bis zu 10% in ausgewählten Kernwährungen, unhedged)
- Aktive Steuerung der Fondsduration
- Aktive Allokationsentscheidungen in der Gewichtung der Assetklassen

Allokation & Ratings

Diversifiziertes Engagement im Rentenmarkt



Quelle: Ampega, Bloomberg. Stand 31.10.2024

Portfolio-Kennzahlen

Attraktive und stabilisierende Komponente innerhalb konservativer Portfoliokonstruktionen

	Portfolio
Rendite	3,55%
Spread	110 bp
Modifizierte Duration	5,40
Rating	A
Anzahl Titel	ca. 350
Volumen	377,40 Mio. Euro

Stand: 31.10.2024, Quelle: interne Datenbanken; eigene Berechnungen



Rückblick



Was ist an den Märkten passiert

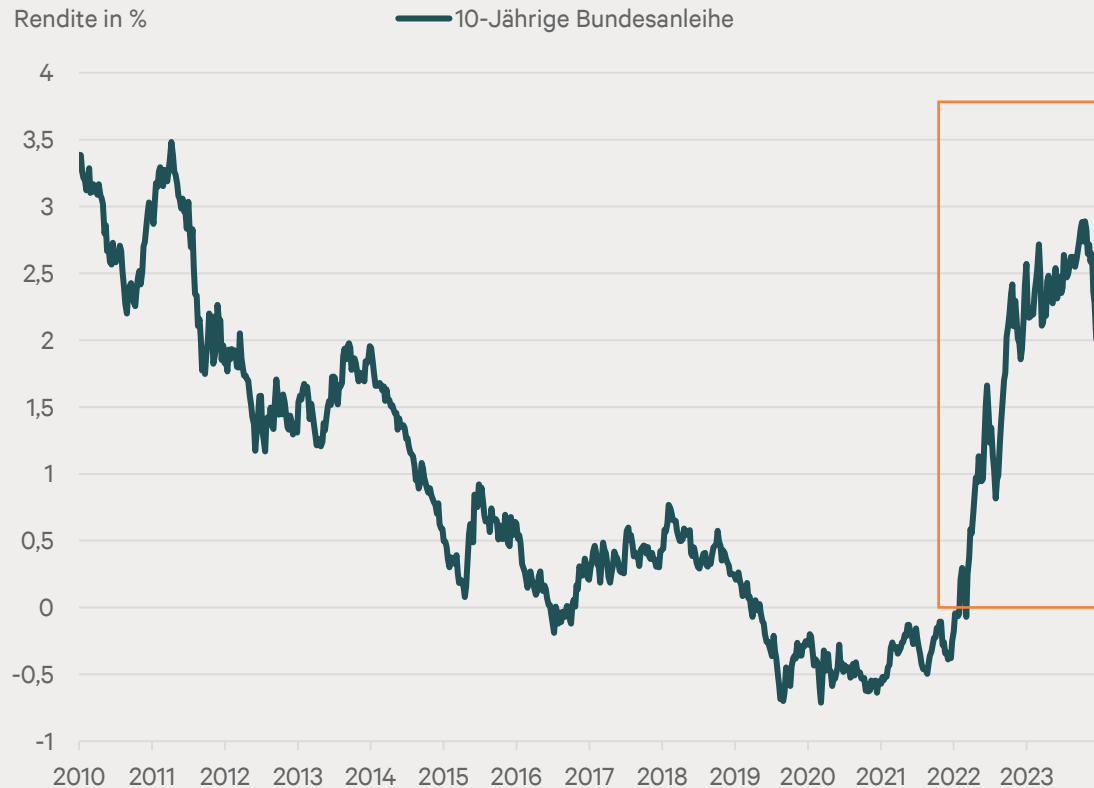
Bisheriger Jahresverlauf schwieriger als erwartet ...

- 1.** Veränderung des absoluten Marktzinsniveaus  Volatil in erwarteter Bandbreite
Kurzes Ende Zinsen sinken, langes Ende hat die zu hohe Senkungsfantasie aus Q4/23 abgebaut
- 2.** Versteilerung der Zinskurve  Zinssenkungen am kurzen Ende haben begonnen
- 3.** Veränderung der Risikoaufschläge  Volatile Seitwärtsbewegung der Credit Spreads;
Starke Einengung der Spreads Swap gegen Bund

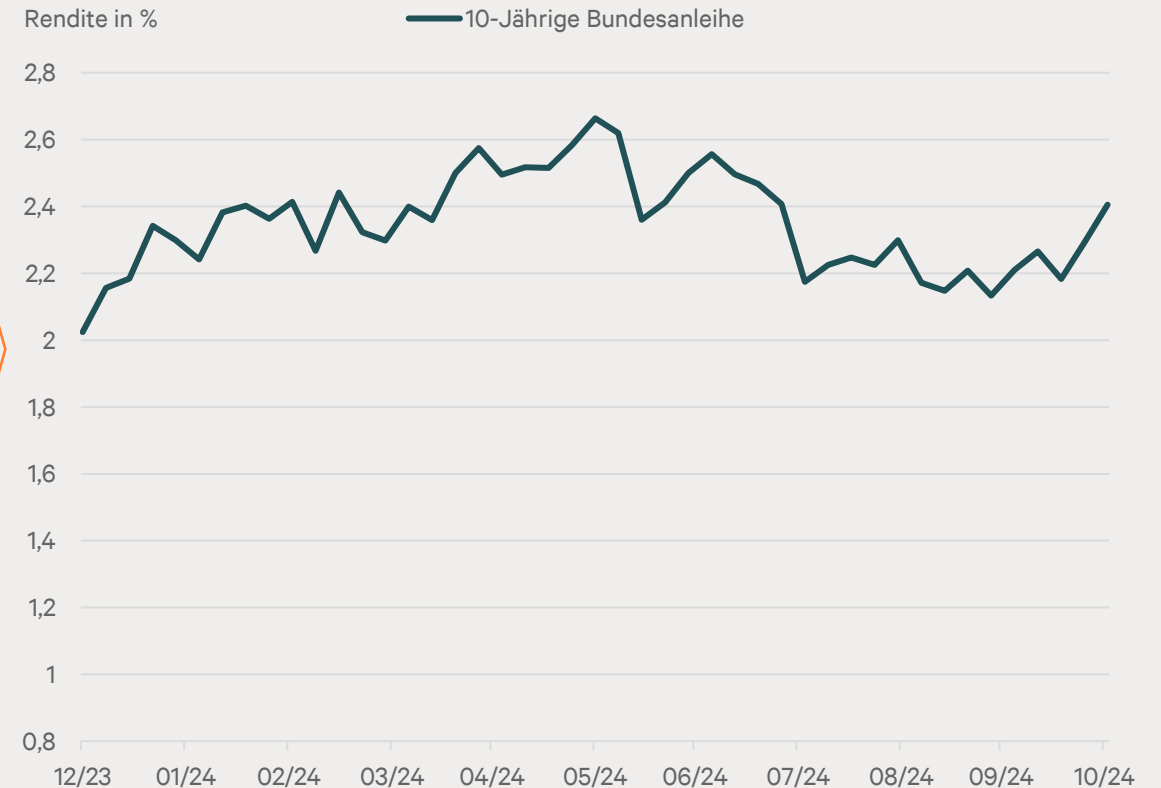
I. Zinsentwicklung: Aktuelle (laufende) Rendite

Rendite der 10Y Bundesanleihe Anleihe immer noch auf attraktivem Niveau

Wertentwicklung 2010 – 2023



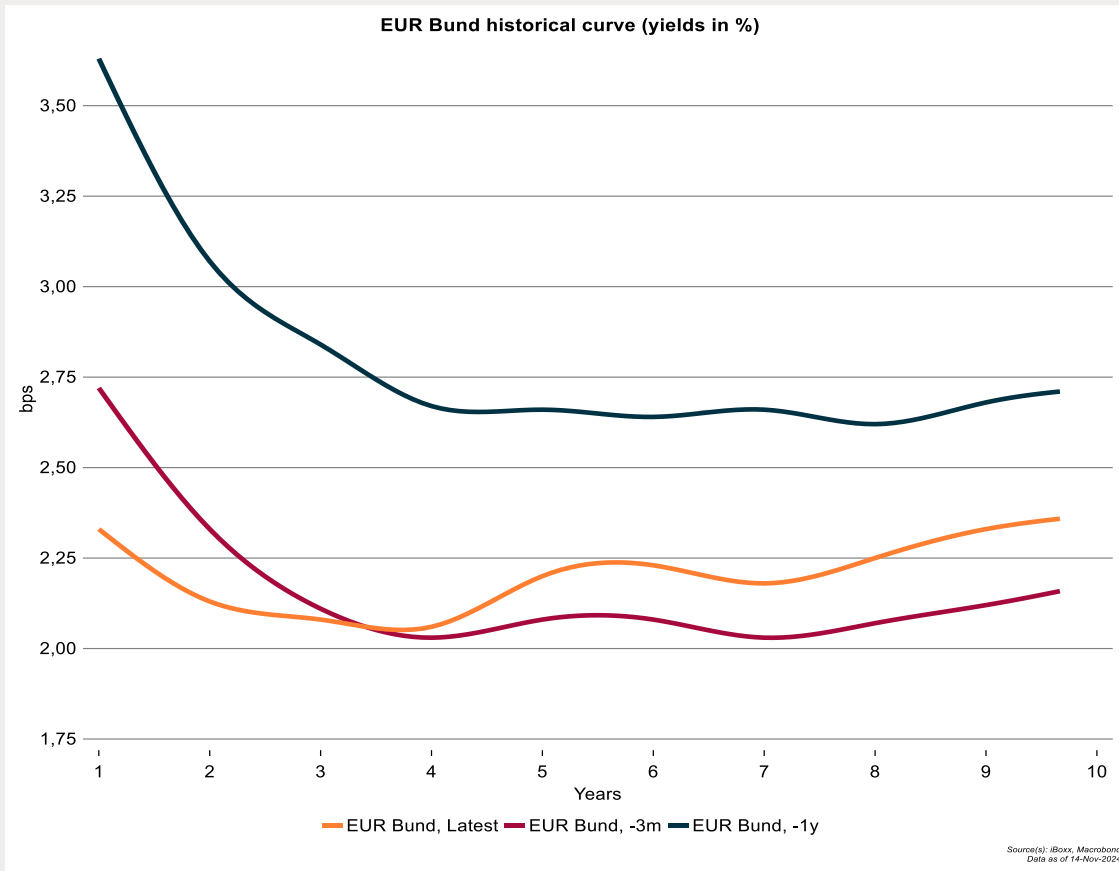
Wertentwicklung 2024



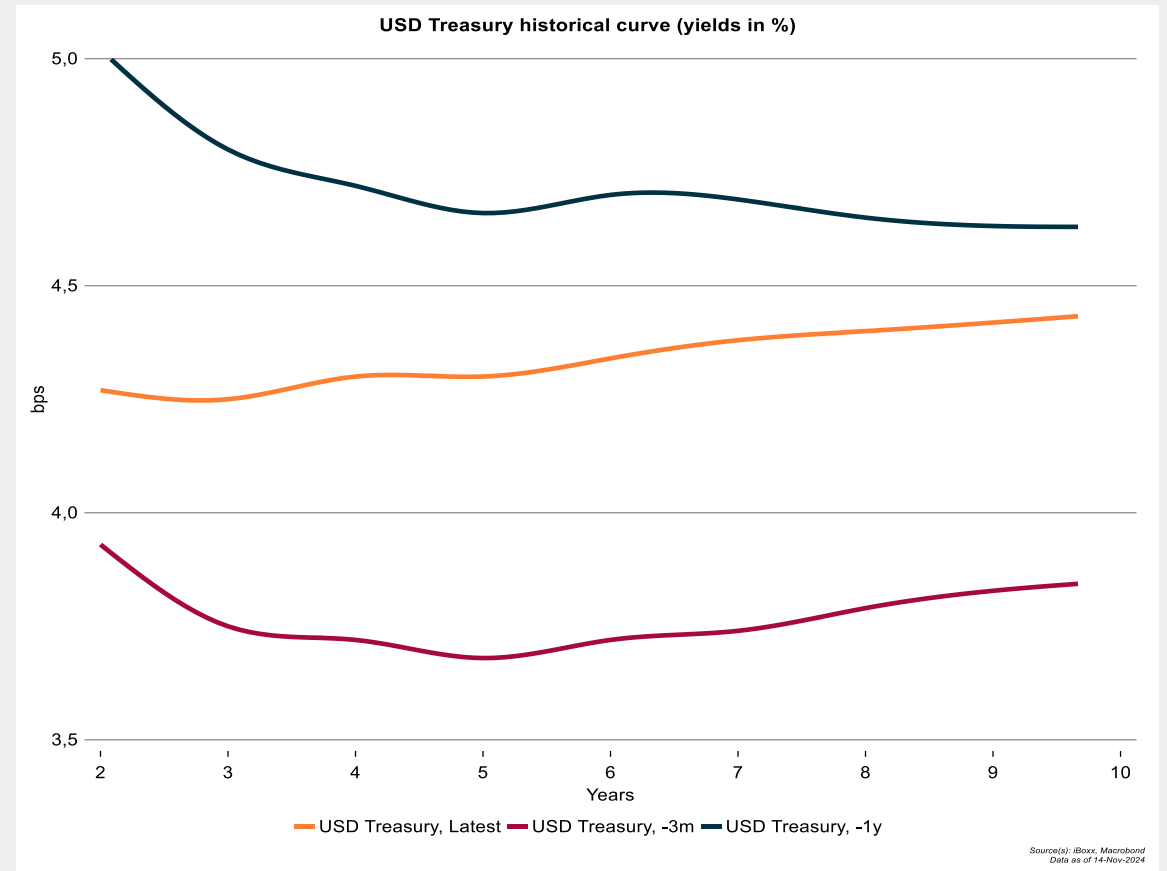
2. Normalisierung der Zinskurve

Inversion wird abgebaut

EUR Bunds



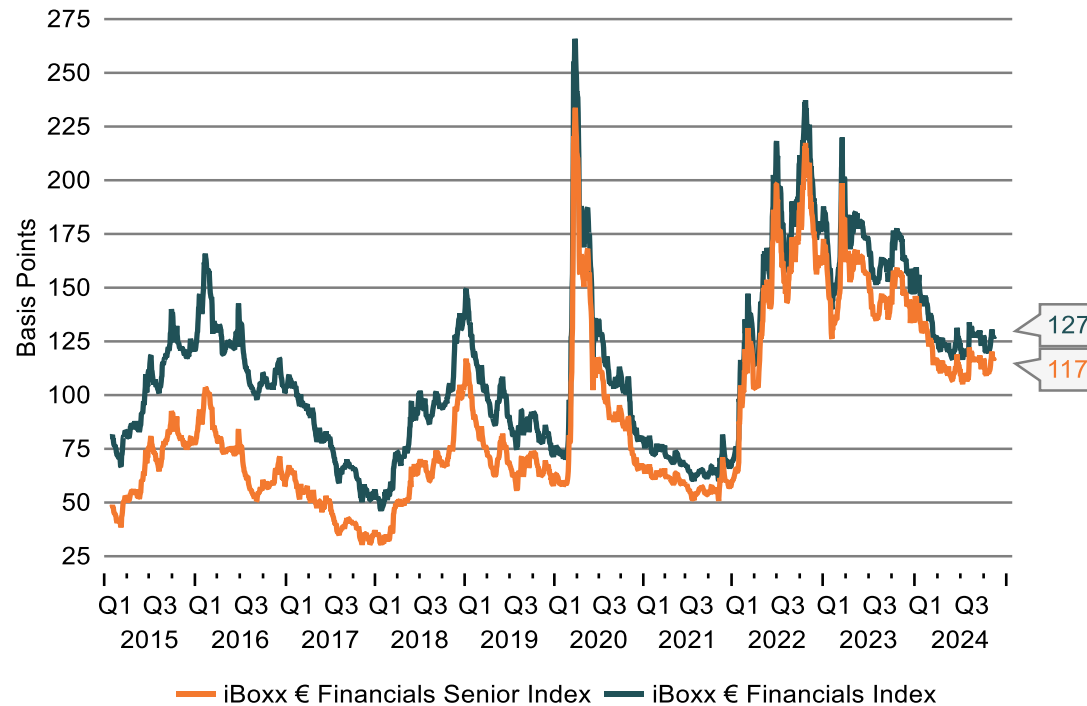
US Treasuries



2. Normalisierung der Zinskurve

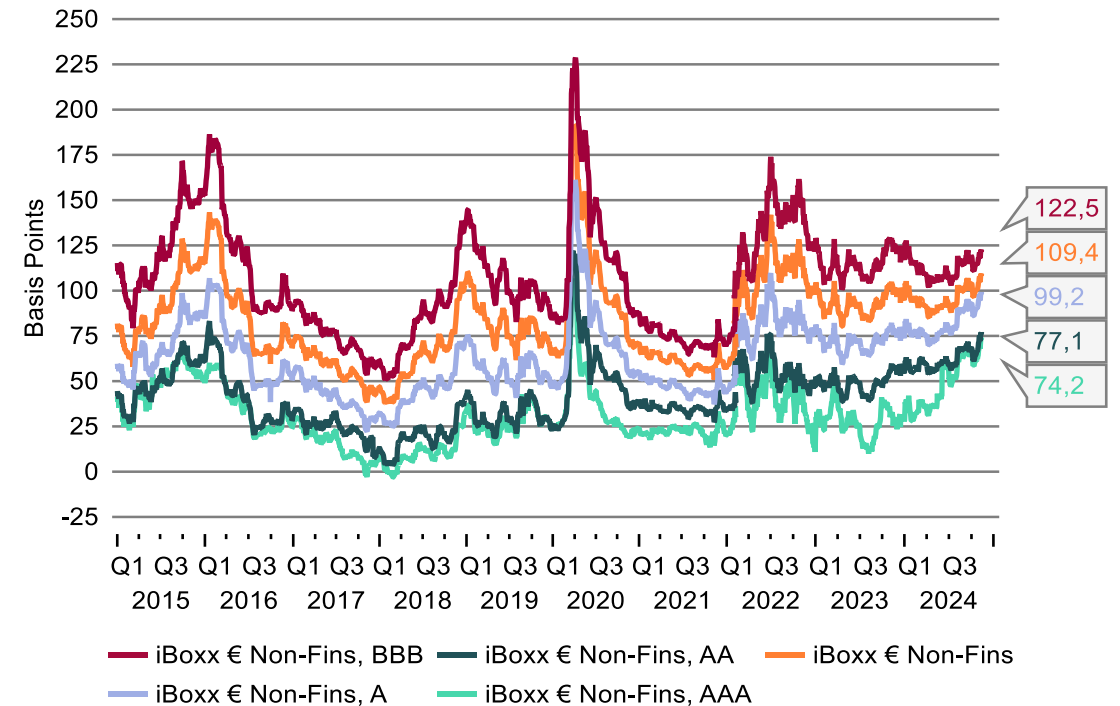
Risikoaufschläge in EUR weiter interessant

Financial Bonds



Source(s): Macrobond
 Data as of 14-Nov-2024

Industrial Bonds



Source(s): Macrobond
 Data as of 14-Nov-2024

Highlights der Fondsaktivitäten

Viel Licht, wenig Schatten

Assetklassen Allokation



Risikoreduktion in High Beta Klassen wie HY und CLO, dagegen Aufbau fundamental starker Credits sowie Covered Bonds;
Neuanlagerendite 2024 im Durchschnitt >3,6%

Cash Bond Duration



Vorsichtiger Start ins Jahr, Durationsaufbau im Zinsanstieg über Qualität (Covered Bonds und öffentliche Emittenten).

Futures



Aktive Durationssteuerung als Overlay durch Long/Short-Einsatz von Zins-Futures – Bandbreite 4,1 bis 6,1 –Zusatzbeitrag ca. 25 BP

FX



Ca. 4% USD Beimischung mit attraktiver Mehrrendite und positivem USD Währungsbeitrag

Was war gut



Zinseinschätzung überwiegend zutreffend;
Übergewichtung in Unternehmensanleihen;
Von über 350 Positionen nur eine Position aus Altbestand mit negativer YtD Wertentwicklung;
von 152 neuen Einzelinvestments nur 6 ohne positiven Performancebeitrag;
Stabile Outperformance; MS Upgrade auf 5 Sterne

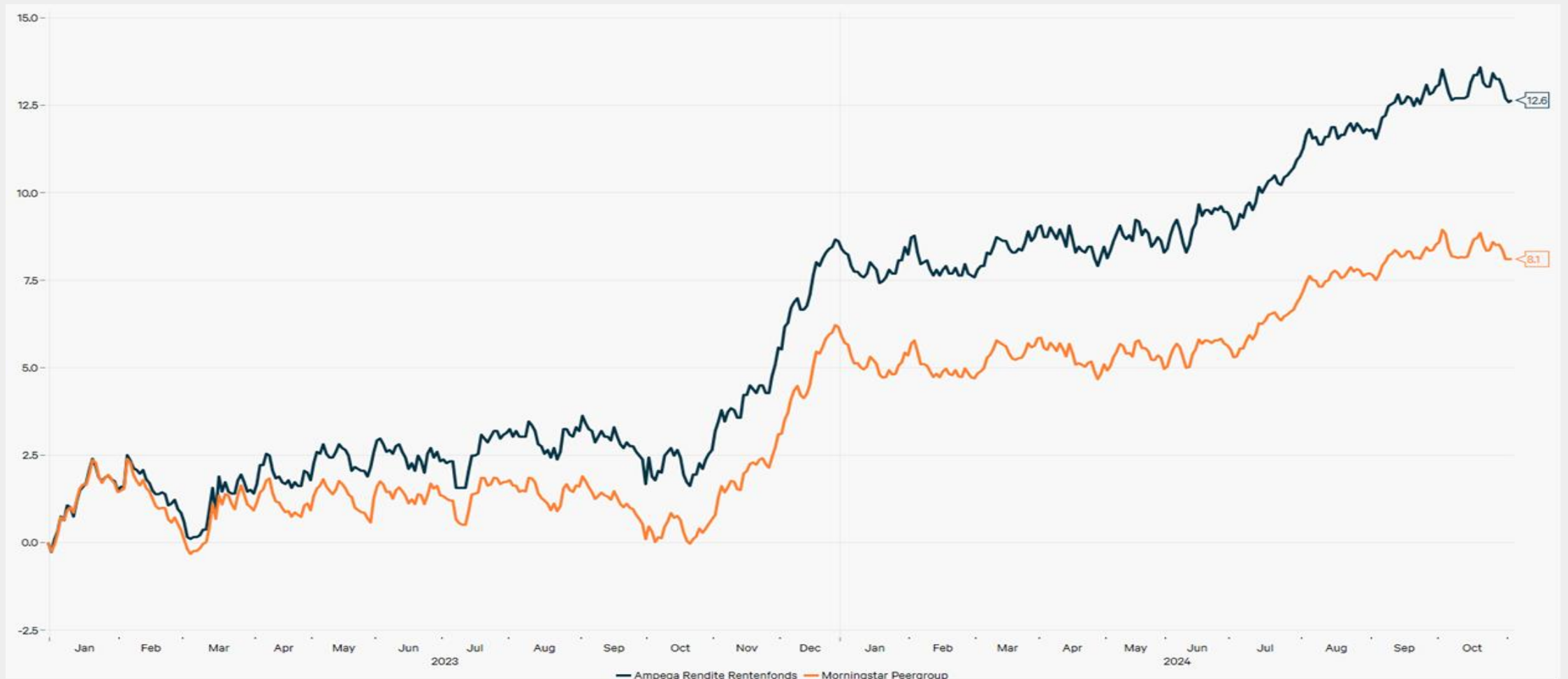
Was hätte besser sein können



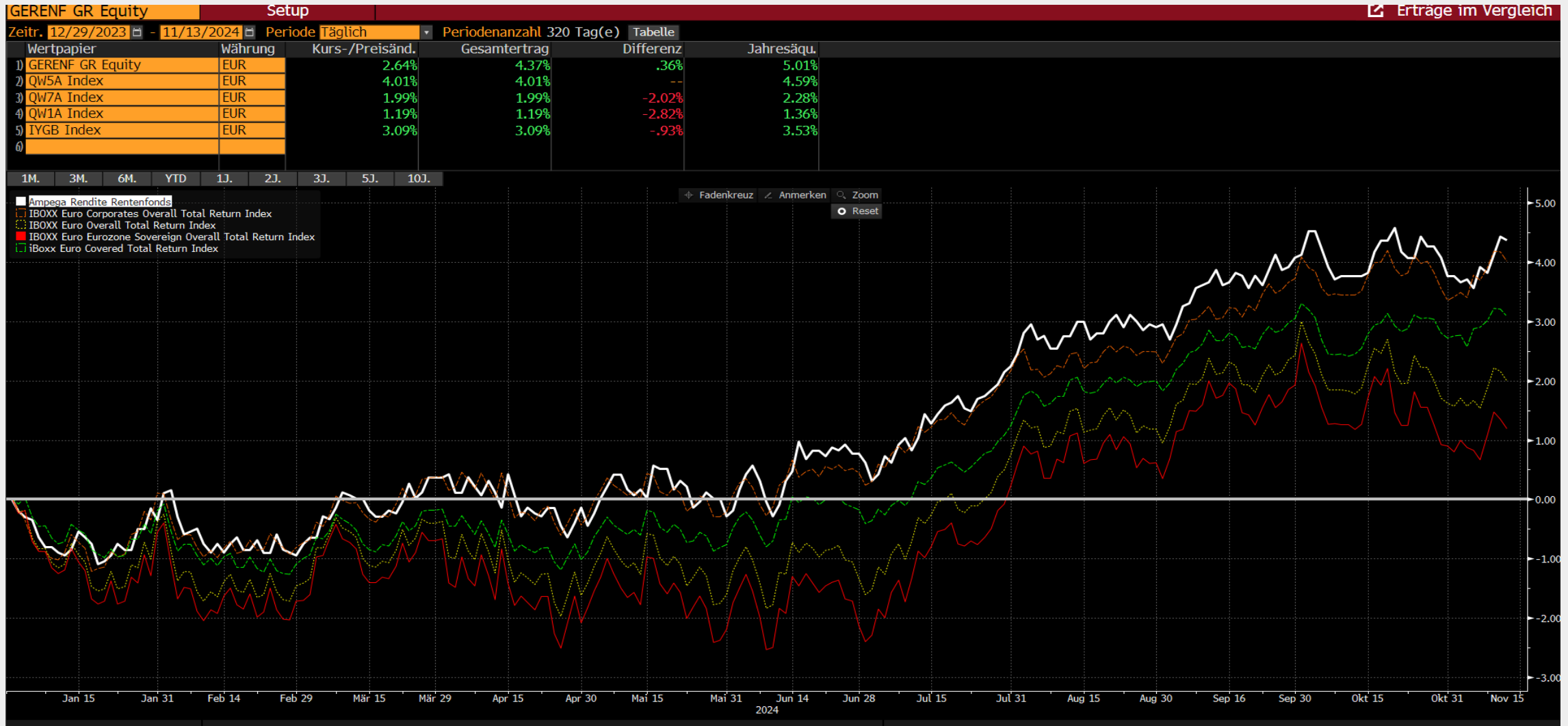
Durationsaufbau etwas zu früh;
Credit Absicherung gegen Tail Risiken über Index CDS kostete etwas Performance

Wertentwicklung | seit 01.01.2023

Starke Outperformance vs. Morningstar Peer



Wertentwicklung | YTD im Vergleich zu gängigen Indizes



Ausblick



Was erwarten wir

Zinskurven, Zinsniveau und Credit-Spreads



US-Wahl führt zu gesteigener Unsicherheit im Zinsmarkt (Verschuldung, Inflationsgefahr);
EUR: Kurzes Ende weiter sinkend, langes Ende weniger Potential in bisheriger Bandbreite;
USD: Mittelfristig größere Vorsicht der FED zu erwarten; Senkungszyklus kann früher enden, langes Ende unter Druck



Fortsetzung EUR Zinssenkungen am kurzen Ende; Erwartung 2,25% für Ende 2025
→ Bull Steepening, langes Ende Seitwärtsbewegung, nur noch geringes Senkungspotential



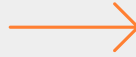
Selektion ist Trump(f); Fokus auf gut diversifizierte Unternehmen mit starker
Marktpositionierung und soliden Fundamentaldaten;
Vorsicht bei Sektoren mit starkem Impact aus US-Handelspolitik;
Insgesamt erwarten wir weiter einen positiven Beitrag von Unternehmensanleihen für die
Wertentwicklung des Fonds

Key Takeaways

Was wir erwarten



Zinsen



Spread



Fonds

- **Moderat sinkende Zinsen**
Ampega Hausmeinung:
EZB 4 Zinsschritte bis Ende 2025
Langes Ende seitwärts Tendenz
- **Zusätzliche Performancechance**
durch sinkendes Zinsniveau
(50BP Performancepotential pro
10 BP sinkender Marktzinsen)

- **Keine signifikant negativen Effekte**
im aktuell stabilen fundamentalen
Umfeld für Unternehmen
Selektion ist Trumpf

- **Laufende Rendite**
Fonds verdient seine laufende
Rendite von rund 0,30% je Monat
- **Stabile Wertentwicklung**
auf einem Niveau von 3,5% pro
Jahr über die kommenden 3-4
Jahre

15.11.2024

Vielen Dank!



Oliver Jepsen
Senior Portfoliomanager
Fixed Income

Ampega Investment GmbH
Charles-de-Gaulle-Platz 1
50679 Köln

Tel. +49 221 790 799 -0

Disclaimer

Der Inhalt dieser Präsentation dient lediglich zu Informationszwecken und ist nur für Ihren persönlichen Gebrauch bestimmt. Jede sonstige Verwendung der Präsentation, sei es im Ganzen oder in Auszügen, insbesondere die Vervielfältigung und Weitergabe der Präsentation an Dritte, bedarf unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen, Auskünfte und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Ampega hat alle Informationen und Bestandteile mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Dennoch übernimmt Ampega keine Gewährleistung, Garantie oder sonstige Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit, Aktualität und technische Exaktheit der in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen, Auskünfte und Einschätzungen und schließt jegliche Haftung aus.

Ampega Rendite Rentenfonds

Stammdaten per 31.10.2024

ISIN	DE0008481052
Start Fondskonzept	01.04.1970
Verwaltungsvergütung	0,6 % p.a.
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Geschäftsjahr	01.01 – 31.12.
Fondsvolumen	377,84 Mio. Euro
Rechtsform	Richtlinienkonformer Fonds (UCITS 4), deutsches Recht



Haftungserklärung

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Ampega hat den Inhalt dieses Dokumentes erstellt auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig geprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß genehmigten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieses Dokumentes.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art.

Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar.

Die Preise und die Verfügbarkeit von Finanzinstrumenten können sich ebenfalls jederzeit ändern. Sofern Finanzinstrumente in fremden Währungen angegeben sind, ist das Kursrisiko zu beachten; Wechselkurse können den Preis oder Wert eines Finanzinstruments beeinflussen.

Das Dokument wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument unterliegt dem Urheberrecht der Ampega; es darf weder als Ganzes noch teilweise reproduziert werden oder an eine andere Person weiterverteilt werden. Zitierungen aus diesem Dokument sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch Ampega.