

ampega.

Talanx Investment Group

Köln, 13. Dezember 2022

Ampega Investment Stabilitäts-Pakete (ISPs)

Multi Asset Solutions



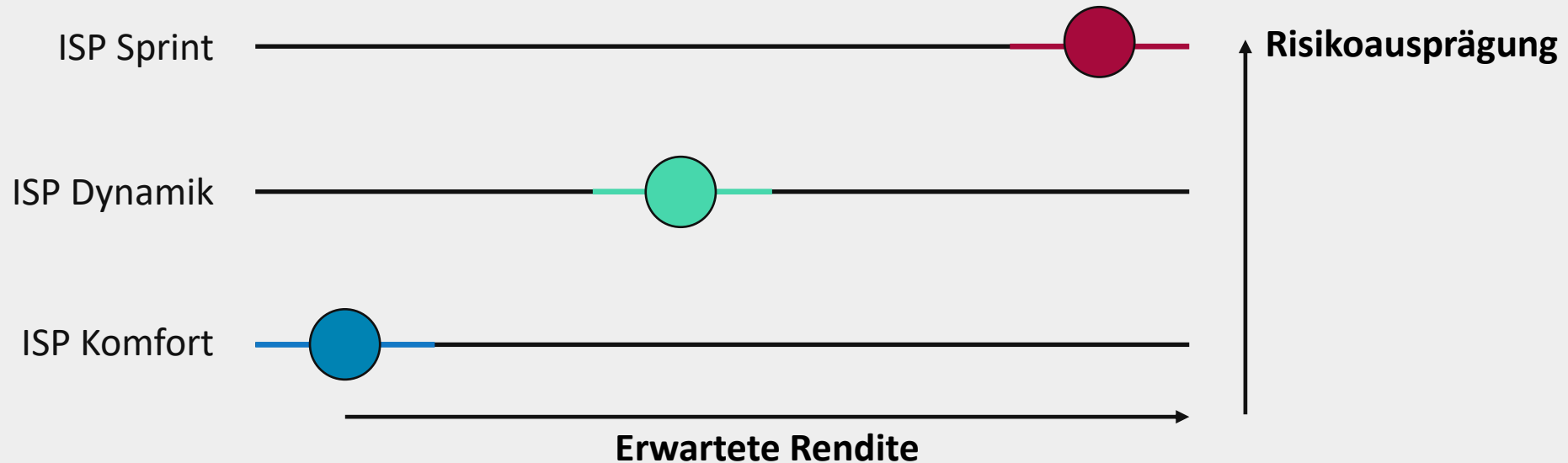
Ampega auf einen Blick

Finanzmarktspezialist mit langjähriger Kapitalmarkterfahrung



Ampega Investment Stabilitäts-Pakete (ISPs)

Investmentlösungen mit Komfortfaktor



ISP Fonds bieten einfachen Zugang zu globalen Marktchancen nach individueller Risikoneigung inklusive einer **komfortablen Anpassungsfunktion** bei Produktänderungen und Marktschwankungen

Multi Asset @Ampega

Vier-Säulen-Prinzip



Breite Diversifikation

- **Breites Anlagespektrum:** Rendite-Opportunitäten und langfristige Vereinnahmung von **Zusatzerträgen**
- Assetklasse, Regionen Manager, Stile, Faktorprämien



Robuste Asset Allokation

- **Optimale Assetallokation**
- Systematische Verzahnung von strategischer und taktischer Asset Allokation **auf Basis der Kapitalmarkt-forschung**



Aktive Fondsselektion

- **Alpha-Komponente:** Aktiv selektierte Fonds und ETFs nach quantitativen und qualitativen Auswahlverfahren



Systematische Risikosteuerung

- **Vermeidung emotionaler Einflüsse**
- **Hohe Reagibilität** erlaubt zügigeren Ein- und Ausstieg in volatilen Marktphasen



I | Warum Multi Asset Fonds?

Breites Anlagespektrum zur Partizipation an Chancen der Kapitalmärkte



- Zugang zu den **Chancen** des Kapitalmarkts **individuell** je nach **Risikoappetit**
- **Diversifikation** und **Rendite-Opportunitäten**
- **Flexibilität** und **Partizipation** in allen Marktphasen



I | Warum Multi Asset Fonds?

Mit Multi Asset in unterschiedlichen Marktphasen Rendite erwirtschaften

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1.	Aktien Europa 17,9 %	Aktien USA 26,7 %	Aktien USA 29,5 %	Aktien USA 12,9 %	Rohstoffe 31,0 %	Aktien EM 20,9 %	Renten USA 4,5 %	Aktien USA 34,1 %	Wandelanleihen 25,9 %	Rohstoffe 47,2 %
2.	Aktien EM 16,5 %	Aktien Global 22,0 %	Aktien Global 20,3 %	Wandelanleihen 12,1 %	Aktien USA 15,3 %	Aktien Asien 16,1 %	Renten Global 3,3 %	Aktien Global 31,0 %	Aktien Asien 10,5 %	Aktien USA 38,2 %
3.	Renten EM 16,2 %	Aktien Europa 20,5 %	Renten USA 17,9 %	Renten EM 11,5 %	Aktien EM 15,1 %	Aktien Europa 10,8 %	Renten EM 2,0 %	Aktien Europa 26,8 %	Aktien EM 9,1 %	Aktien Global 31,4 %
	Aktien Asien 15,3 %	Wandelanleihen 12,7 %	Renten EM 16,7 %	Aktien Global 11,0 %	Renten EM 13,1 %	Aktien Global 8,0 %	Renten Europa 0,4 %	Aktien Asien 22,3 %	Aktien USA 8,7 %	Aktien Europa 25,8 %
	Aktien Global 14,5 %	Aktien Asien 7,7 %	Wandelanleihen 15,8 %	Renten USA 10,8 %	Aktien Global 11,5 %	Aktien USA 6,9 %	Aktien USA 0,4 %	Aktien EM 21,2 %	Aktien Global 7,0 %	Aktien Asien 6,1 %
	Aktien USA 13,9 %	Untern.anleihen 2,2 %	Aktien Asien 14,5 %	Aktien Asien 9,7 %	Aktien Asien 8,7 %	Untern.anleihen 2,4 %	Wandelanleihen 0,1 %	Rohstoffe 18,8 %	Renten Europa 4,0 %	Renten USA 5,4 %
	Untern.anleihen 13,6 %	Renten Europa 2,2 %	Renten Global 12,6 %	Aktien Europa 8,8 %	Wandelanleihen 7,8 %	Renten Europa 0,7 %	Untern.anleihen -1,3 %	Wandelanleihen 16,0 %	Untern.anleihen 2,7 %	Renten EM 5,3 %
	Renten Europa 11,2 %	Renten USA -6,2 %	Aktien EM 11,7 %	Renten Global 7,1 %	Renten USA 5,8 %	Wandelanleihen -1,2 %	Aktien Global -3,6 %	Renten EM 15,3 %	Renten Global 0,3 %	Aktien EM 4,7 %
	Wandelanleihen 9,0 %	Rohstoffe -6,4 %	Renten Europa 11,1 %	Renten Europa 1,0 %	Renten Global 5,3 %	Rohstoffe -2,5 %	Aktien Asien -8,8 %	Renten USA 10,9 %	Renten USA -1,4 %	Wandelanleihen 4,3 %
	Renten Global 2,5 %	Aktien EM -6,5 %	Untern.anleihen 8,2 %	Untern.anleihen -0,7 %	Untern.anleihen 4,7 %	Renten EM -6,0 %	Aktien EM -10,0 %	Renten Global 9,1 %	Renten EM -2,4 %	Renten Global 2,2 %
	Renten USA 2,4 %	Renten Global -6,8 %	Aktien Europa 7,5 %	Aktien EM -4,9 %	Renten Europa 3,3 %	Renten Global -6,8 %	Aktien Europa -10,1 %	Untern.anleihen 6,3 %	Aktien Europa -2,8 %	Untern.anleihen -1,1 %
	Rohstoffe 1,5 %	Renten EM -8,3 %	Rohstoffe 24,6 %	Rohstoffe -17,0 %	Aktien Europa 3,2 %	Renten USA -10,6 %	Rohstoffe -11,2 %	Renten Europa 6,0 %	Rohstoffe -13,8 %	Renten Europa -2,9 %
	Ø 11,0 %	Ø 5,0 %	Ø 11,8 %	Ø 5,2 %	Ø 10,5 %	Ø 3,2 %	Ø -2,9 %	Ø 18,2 %	Ø 4,0 %	Ø 13,9 %

Aktien Europa: MSCI Europe Index, Aktien Asien: MSCI AC Asia Pacific Index, Aktien Global: MSCI World Index, Aktien USA: S&P 500 INDEX, Renten Europa: Bloomberg Barclays EuroAgg Tot, Wandelanleihen: Refinitiv Qualified Glob (USD), Rohstoffe: S&P GSCI Index Spot, Aktien EM: MSCI Emerging Markets Index, Renten EM: Bloomberg Barclays EM USD Aggr, Renten Global: Bloomberg Barclays Global-Aggr, Renten USA: Bloomberg Barclays US Agg Tota, Unternehmensanleihen: IBOXX Euro Corporates Overall
Stand: 31.12.2021, Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen



I | Warum Multi Asset Fonds?

Beschränktes Anlageuniversum senkt Renditeerwartung

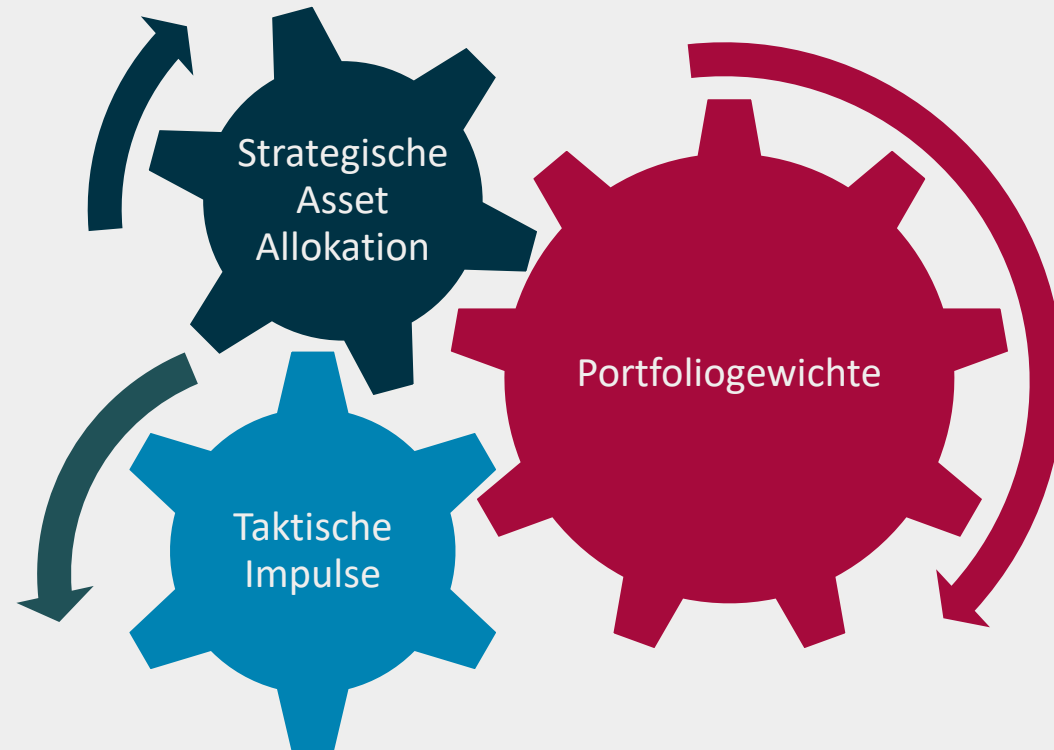
Assetklasse	Portfolio-Gewichte ohne Restriktionen	Portfolio-Gewichte mit Restriktionen
Aktien Europa	11,2%	14,9%
Aktien Amerika	13,9%	19,0%
Aktien Sonstige	0,5%	x
Staatsanleihen	31,6%	34,2%
Inflation Linked Bonds	1,0%	1,6%
Unternehmensanleihen	22,9%	28,3%
Schwellenländeranleihen	5,8%	x
Immobilien	9,1%	2,0%
Rohstoffe	4,0%	x
Erwartungsrendite	3,95%	3,72%
Value at Risk 1Y 95%	10,05%	10,04%



Beim Ausschluss einzelner Assetklassen kann bei gleichem Risiko nur noch eine geringere Erwartungsrendite erreicht werden. **Maximale Diversifikation** über den Einsatz von Multi Asset Strategien **zahlt sich aus!**



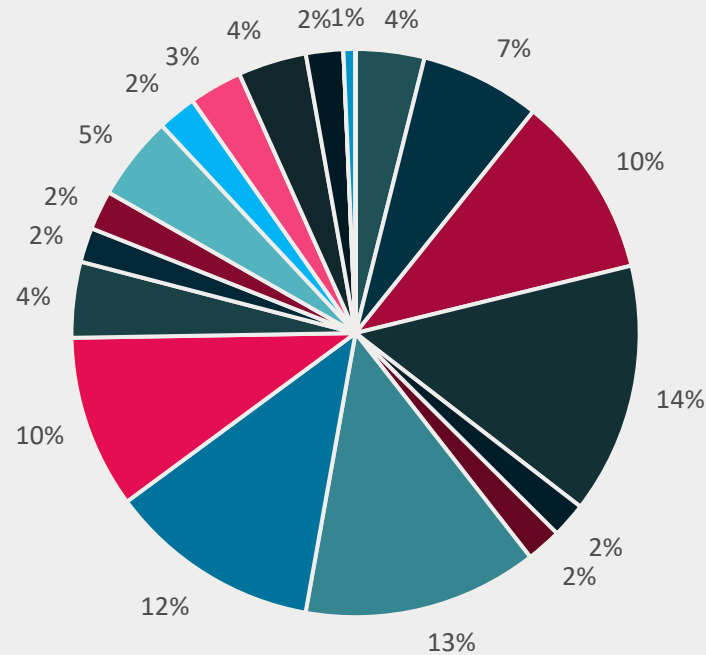
II | Strategische und taktische Asset Allokation



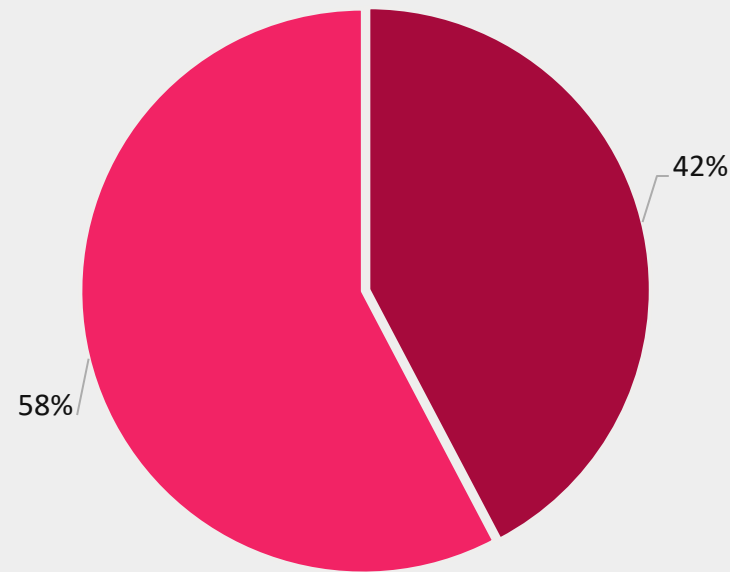
II | Ohne Restriktionen optimierte Allokationen im Vergleich

Breite Mischung anstatt konzentrierte Risiken

Multi Asset Ansatz @ampega



Herkömmlicher Ansatz



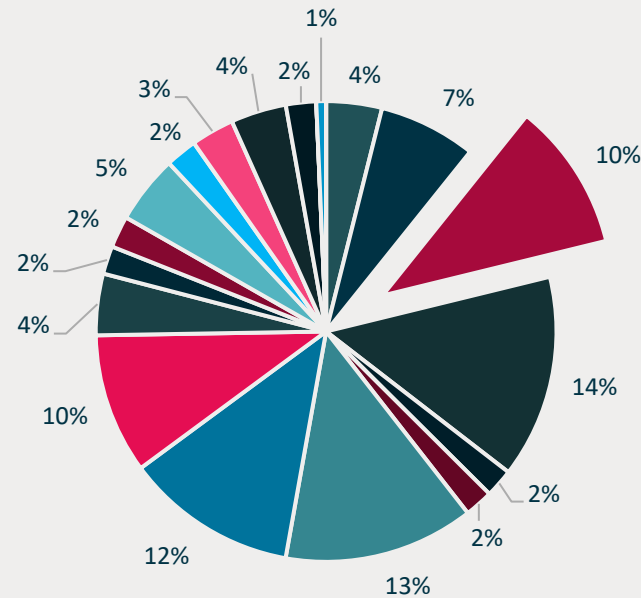
- Aktien Asien
- Aktien Schwellenländer
- Aktien Europa
- Aktien Amerika
- Aktien Sonstige
- Aktien Welt
- Währungsanleihen
- Unternehmensanleihen
- Euroanleihen
- Schwellenländeranleihen
- High Yield Bonds
- Inflation Linked Bonds
- Wandelanleihen
- Anleihen Sonstige
- Absolute Return
- Rohstoffe
- Immobilien Welt
- Immobilien Europa
- Immobilien Deutschland
- Mischfonds Global
- Mischfonds Europa



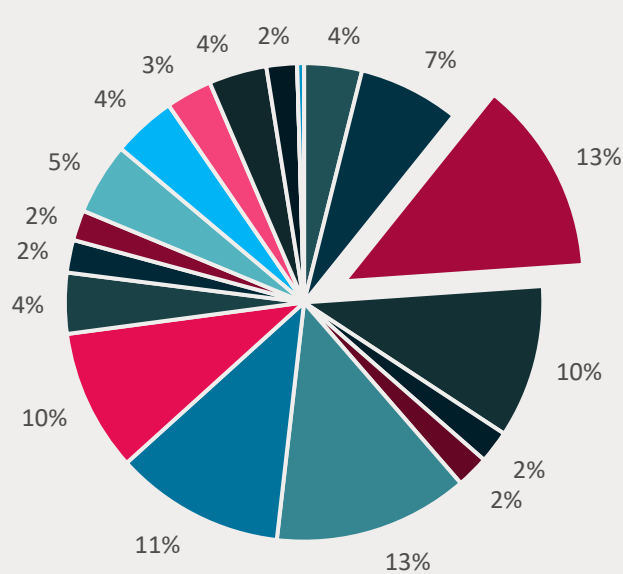
II | Taktische Impulse mit System

Beispiel einer taktischen Aktienposition bei konstantem Risikobudget

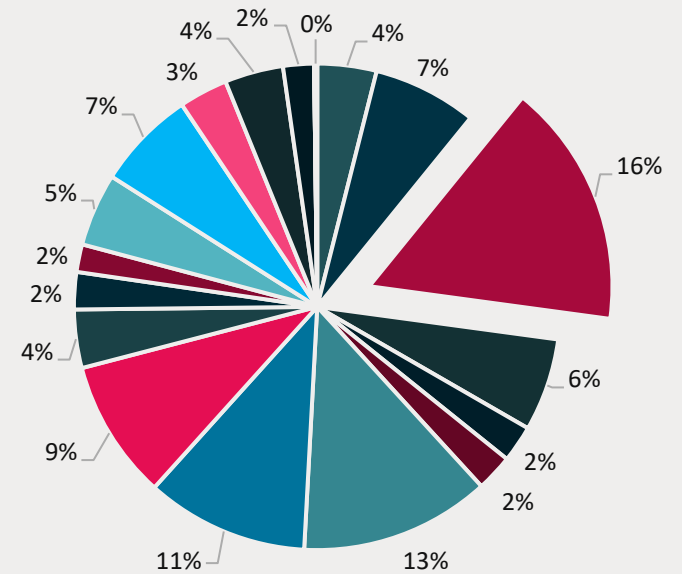
Strategische Allokation



Übergewicht Aktien Europa (OW) vs. Aktien Nordamerika



Starke Übergewichtung Aktien Europa (SOW) vs. Aktien Nordamerika



- Aktien Asien
- Aktien Schwellenländer
- Aktien Europa
- Aktien Amerika
- Aktien Sonstige
- Aktien Welt
- Währungsanleihen
- Unternehmensanleihen
- Euroanleihen
- Schwellenländeranleihen
- High Yield Bonds
- Inflation Linked Bonds
- Wandelanleihen
- Anleihen Sonstige
- Absolute Return
- Rohstoffe
- Immobilien Welt
- Immobilien Europa
- Immobilien Deutschland
- Mischfonds Global
- Mischfonds Europa



III | Aktive Fondsselektion

Mehrwert schaffen durch ...



Top-Performer



Kostenführer

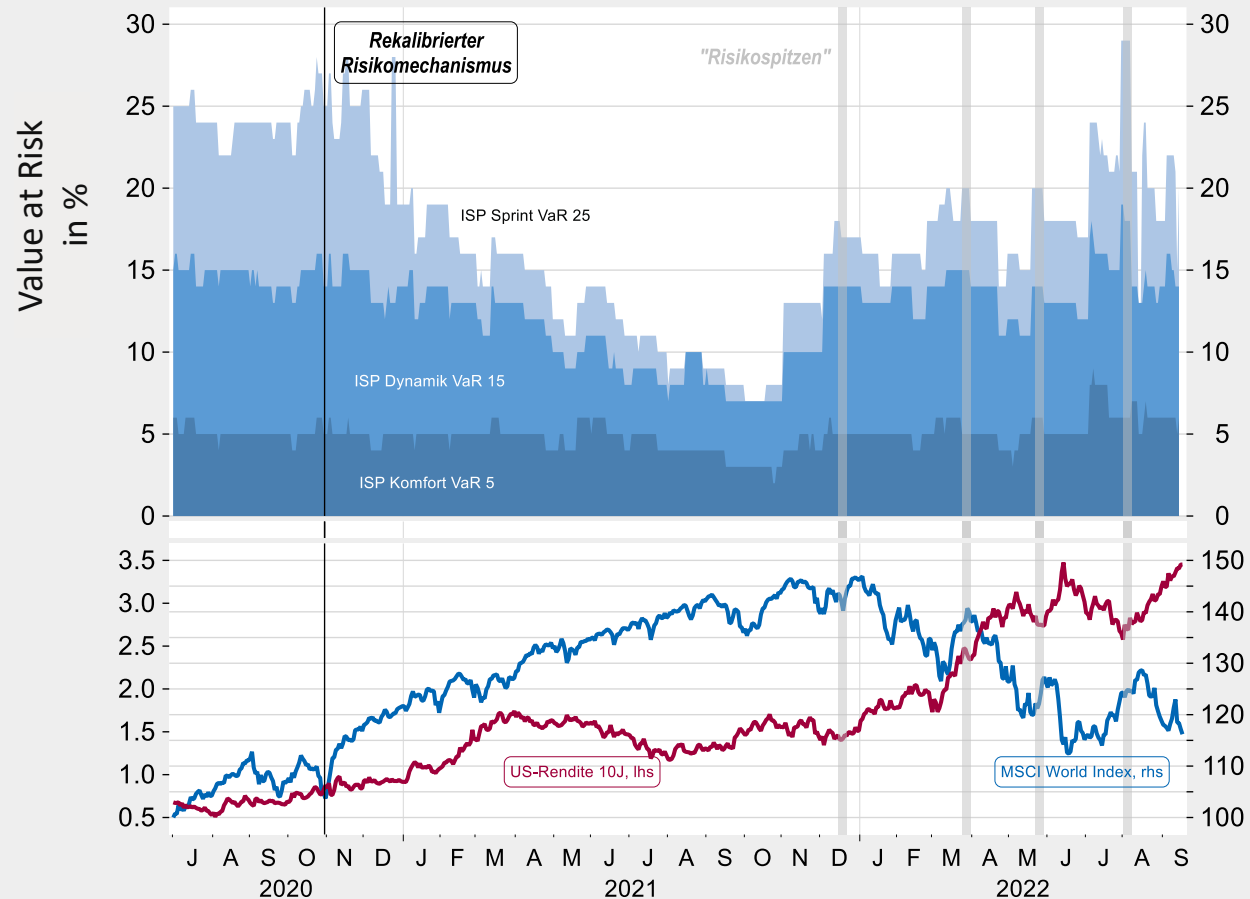


**passende Strategien für jede
Marktphase**



IV | Risikosteuerung im Einsatz

VaR-Niveaus bei den ISPs seit Mitte 2020



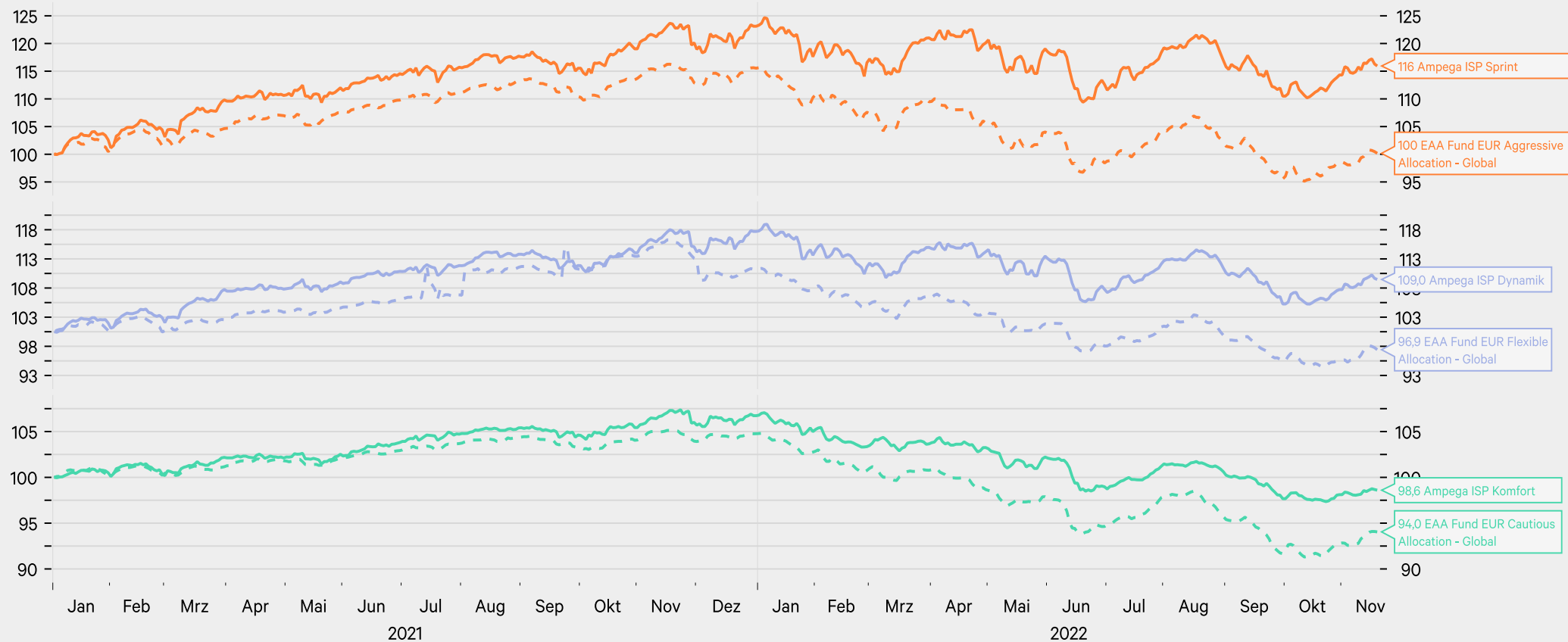
Source: Macrobond, Ampega Multi Asset Portfoliomanagement.

- **Rekalibrierung** der Risikosteuerung und niedrige Volatilitäten: **Größere Risikobudgets** und höhere **Aktienquoten** von Nov 2020 bis Nov 2021
- **Sinkende Risikoauslastung** bei Dynamik/Sprint im Verlauf 2021 trotz hoher Aktienquote
- **Frühzeitige Risikoanzeige** im Nov. 2021: Steigende Volatilitäten, schwächeres Marktsentiment
- 2022 **Anleihen** mit höherem **Risikobeitrag**, Einsatz von Kasse-/Geldmarktpositionen zur Risikominderung
- „**Risikospitzen**“ vor deutlichen Rücksetzern bei Aktien und Anleihen



IV | Wertentwicklung ISPs 2021/2022

Dynamische Steuerung bewährt sich in starken und schwachen Märkten



Source: Macrobond, Ampega Multi Asset Management



Warum Ampega ISPs?

Vorteile für den Kunden – Argumente für Sie



Einfacher Zugang

- Einfacher Zugang zu einem **breiten Anlageuniversum**



Optimale Anlagemischung

- Optimale Mischung durch **forschungsbasierten Ansatz**



Systematische Anpassung

- Systematische Anpassung der Portfolios bei Kapitalmarktschwankungen und Produktänderungen



Flexible Laufzeit

- Flexible Laufzeiten und schnelle Verfügbarkeit durch **tägliche Liquidität**

Anhang

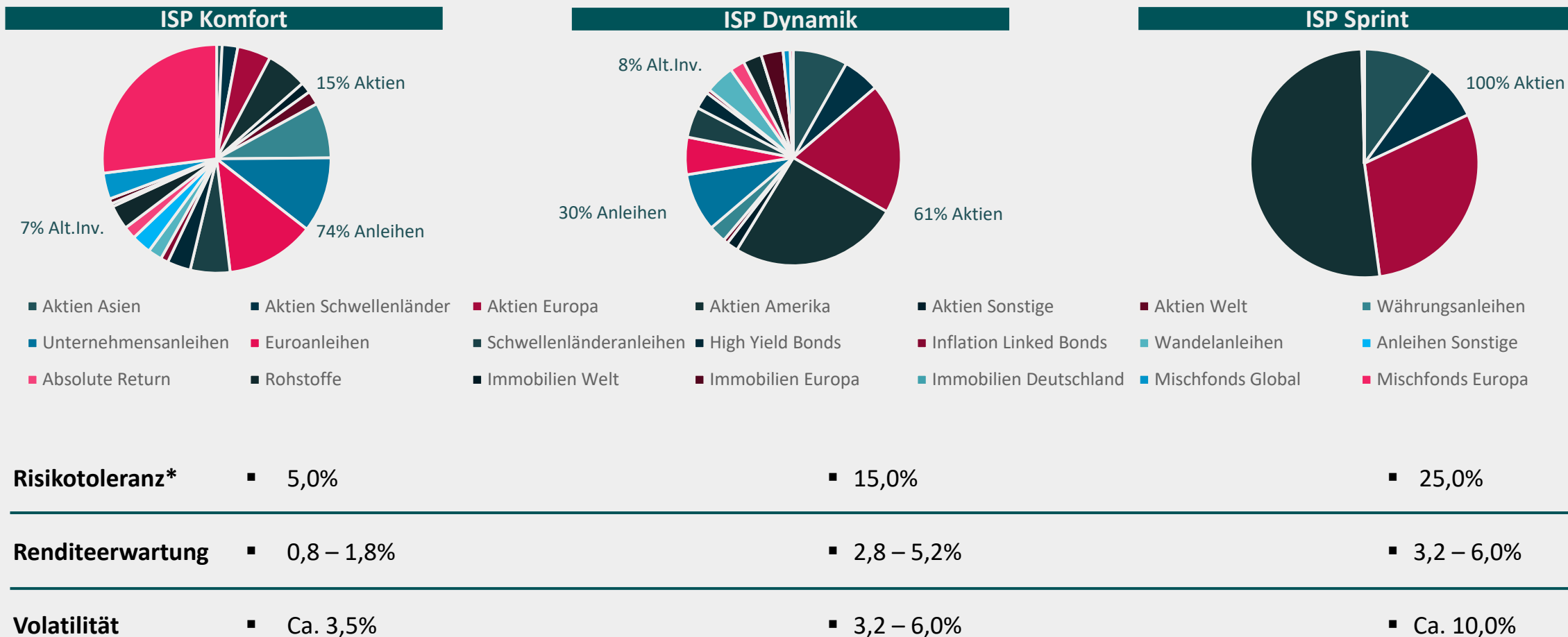
Performance-Tabelle ISPs

Stand: 25.11.2022

	Ampega ISP Komfort	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	Ampega ISP Dynamik	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Ampega ISP Sprint	EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global
Rendite 1J	-7,3	-9,2	-5,5	-14,2	-3,6	-11,7
Rendite 3J p.a.	-1,4	-1,0	0,8	0,9	3,8	3,4
Rendite 5J p.a.	0,1	0,0	2,2	1,8	4,7	3,6
Rendite seit Auflage p.a.	0,8	1,0	3,1	2,3	5,9	4,6
Vola 1J	4,0	3,7	9,2	6,5	12,6	9,1
Vola 3J	3,6	3,9	8,3	7,7	12,4	10,0
Vola 5J	3,3	3,3	7,8	6,4	11,4	8,4
Vola seit Auflage	2,8	3,5	7,2	6,1	10,9	7,1

Wie unterscheiden sich die ISPs voneinander?

Ampega ISP: Drei Chance-/Risikoprofile Stand 09.12.22



ESG-Anforderungen für Multi Asset Investments

Implementierung auf drei Ebenen: Asset Manager, Wertpapiere/ Zielfonds und Mandate

Asset Manager	Wertpapiere/ Zielfonds	Mandate
<p>Mindestanforderungen</p> <ul style="list-style-type: none"> kein Verstoß gegen UN Global Compact PRI unterzeichnet ESG Engagement / active ownership 	<p>Mindestanforderungen</p> <ul style="list-style-type: none"> kein „Severe“ ESG-Rating bei fehlendem ESG Score <ul style="list-style-type: none"> Art. 8 oder 9 Einstufung falls nein, Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien <ul style="list-style-type: none"> Immobilien, z.B. mit GRESB-Rating Rohstoffe: z.B. Ausschluss von Agrar- und Nahrungsmitteln Absolute Return: weitere Nachhaltigkeitsaspekte des Asset Managers 	<p>ESG-Steuerung</p> <ul style="list-style-type: none"> ESG Score durchschnittlich besser als bei Peer Group ESG Score von „Low“ oder „Medium“* max. 20% Zielfonds ohne ESG Score dezidierte ESG-Mandate: <ul style="list-style-type: none"> mind. 75% mit Art. 8 oder 9 Einstufung max. 10% Zielfonds ohne ESG Score

* ESG Score auf Fondsebene: Sustainalytics ESG Risk Score (Unternehmen) bzw. ESG Country Risk Score (Länder) der volumengewichteten Einzeltitel. Peer Group ist die jeweilige Morningstar Global Category des Fonds. Der ESG Score liegt zwischen 0 und 100, wobei 0-10 = „Negligible Risk“, 10-20 = „Low Risk“, 20-30 = „Medium Risk“, 30-40 = „High Risk“ und 40+ = „Severe Risk“ zugeordnet ist.

Monitoring über Multi Asset ESG-Dashboard

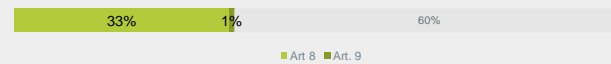
Beispiel Ampega ISP Dynamik

ISP DYN.675 AKT

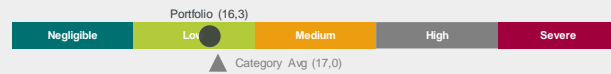
Gewichteter Durchschnitt der Morningstar Globen



34% der Zielfonds sind Art. 8 oder Art. 9



ESG Risk Score



ESG Risk Score (Corporates)



Environmental Risk Score (16% Kontribution)



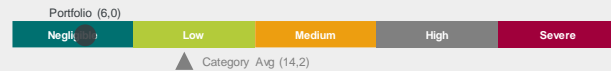
Social Risk Score (30% Kontribution)



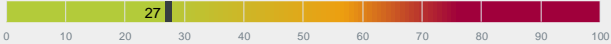
Governance Risk Score (24% Kontribution)



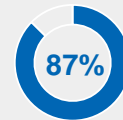
ESG Risk Score (Sovereigns)



ESG Risk Score Corp | Perzentil in Kategorie



ESG-Scoring



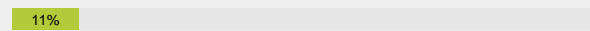
Corporates

Abdeckung 91%

Sovereigns

Abdeckung 100%

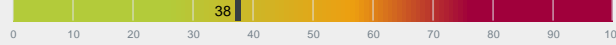
Anteil Low Carbon Designation



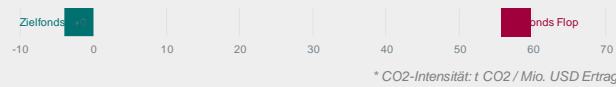
Anteil Carbon Risk Low/Medium



CO2-Intensität* | Perzentil in Kategorie



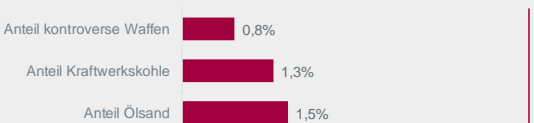
CO2-Intensität* vs Benchmark



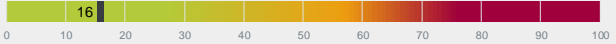
AuM mit High/Severe Kontroversen



Kontroverse Geschäftsfelder



ESG Risk Score Sov | Perzentil in Kategorie



Das Makro- & Markt-Drehbuch: Das Ende von „Easy Money“

Ein Vierteljahrhundert „NoFlation“ endet...

Von „disinflationär“ zu „inflationär“:

- **Umkehr** der **Metatrends** Demographie, Geopolitik & Globalisierung
- **Restrukturierung** globaler Lieferketten & Klimawende



Neues Inflationsregime:

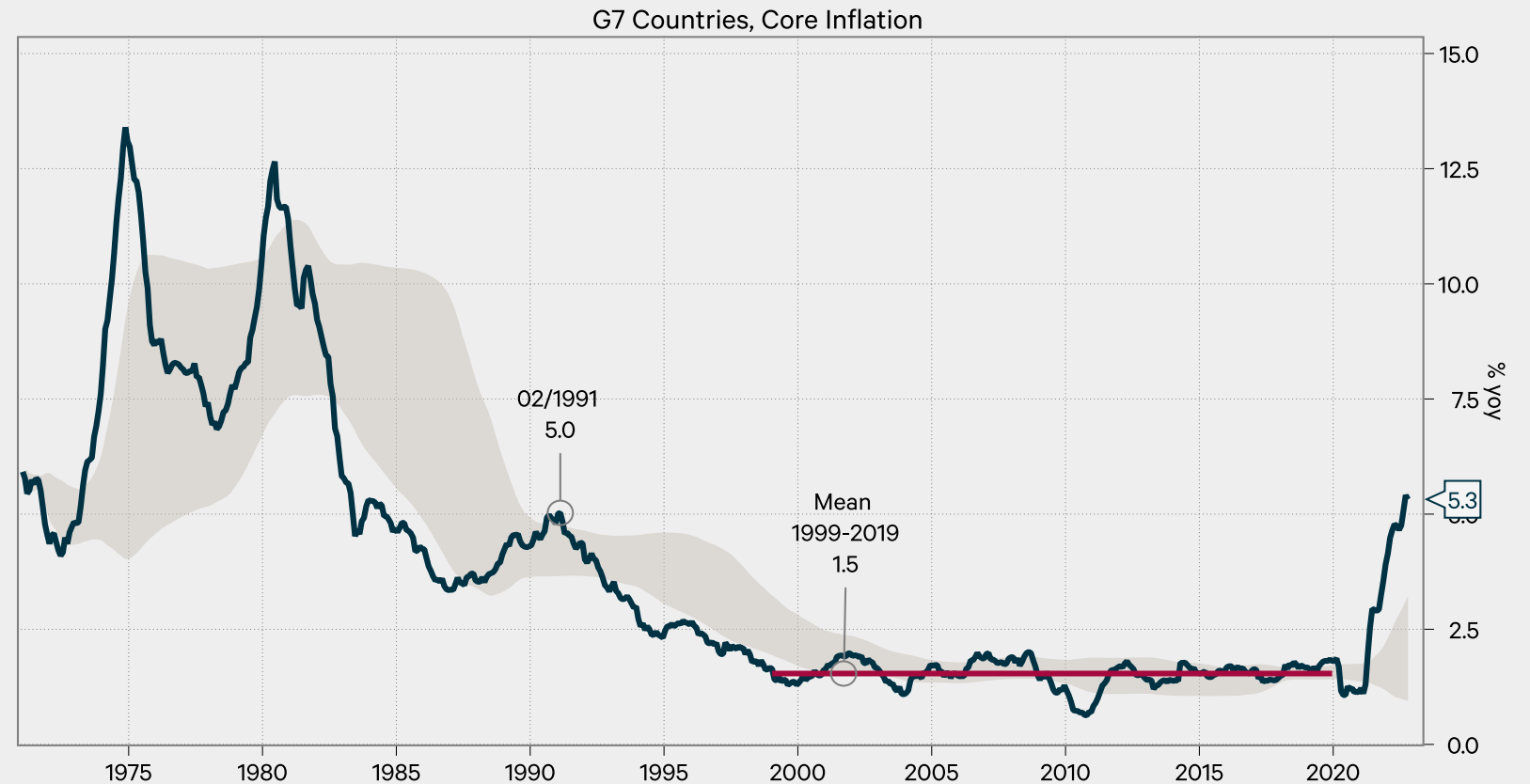
- **Inflation** hat **Pre-Covid-Niveau** nachhaltig **überschritten**
- **Inflation** wird **dauerhaft über** den „alten“ **Notenbank-Zielen** liegen



„**Conditio sine qua non**“:

Notwendige **Nebenbedingung** für **Notenbankinterventionen** – dauerhaft niedrige Inflation – **nicht länger erfüllt**

Disinflation infolge Demographie, Geopolitik & Globalisierung



Source: Macrobond, Ampega MS/TAA

Das Makro- & Markt-Drehbuch: Das Ende von „Easy Money“

 und zwingt die Notenbanken zurück in ihre ursprüngliche Rolle

Folgen für Volkswirtschaften & Kapitalmärkte: Es wird kompliziert(er)

- **Neue (alte) Rolle für die Notenbanken:** Zurück zur **Inflationsbekämpfung**
- Notenbanken **fallen** bei höherer **Inflation** als „**Versicherer**“ von **Makrorisiken** (Pandemie, Energiekrise, Schuldenkrise, etc.) weitgehend aus
- **Folgen für Volkswirtschaften & Kapitalmärkte:**
 - Erhöhte **Makro-Volatilität** (nicht nur Inflation) **ohne** den „**Schleier**“ **expansiver** / unterstützender **Geldpolitik**
 - „**Easy Money**“ der Notenbanken **hebt nicht mehr** wie eine (Geld-) Flut die **Bewertung aller Assetklassen** an
 - **Steigende**, perspektivisch **positive Realzinsen**
- **Reaktionen an den Kapitalmärkten:**
 - **Akteure preisen** verändertes Makro-Bild & neue Rolle der Notenbanken **ein**
 - **Zinsfindungsprozess** wird Stück für Stück **auf** die **Märkte** zurückübertragen
 - **Re-Pricing** von **Inflations-** (und anderen) **Risikoprämien**
 - **Neubewertung zwischen** einzelnen **Assetklassen:** Risikotragende Assets bekommen **Konkurrenz** durch nominal **höhere risikolose Zinsen**
 - **Reibungsverluste** im Anpassungsprozess sorgen für **höhere Volatilität**
 - „**TINA**“ („T:here I:s N:o A:lternative“) **verabschiedet sich**

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.