



Marktkommentar:

Statt der erwarteten Sommerpause brachte der Juli zunächst eine erhöhte Volatilität an den Märkten. Nach einer zwischenzeitlich höheren Unsicherheit rund um die geopolitische Entwicklung im Nahen Osten beruhigten sich die Märkte gegen Monatsende, unterstützt durch einen deutlichen Rückgang des Ölpreises. Sowohl die Fed als auch die EZB ließen ihre Leitzinsen unverändert, gleichzeitig rechnen die Märkte jedoch mit weiteren Zinserhöhungen im September. Entsprechend stiegen die Renditen von Staatsanleihen deutlich an, vielfach auf Jahreshöchststände. Das war der primäre Treiber der Kursbelastungen.

In Frankreich blieben die Auswirkungen politischer Nachrichten begrenzt. Im globalen Anleihemarkt rückten vor allem große Technologieunternehmen („Hyperscaler“) in den Fokus: Ihre hohen Investitionsausgaben führten zu Sorgen über den künftigen Finanzierungsbedarf. Dadurch gerieten insbesondere langlaufende Anleihen der Hyperscaler unter Druck. Insgesamt zeigte sich, dass die Finanzierung großer KI-Wachstumspläne zunehmend ein wichtiges Thema für Anleger am Kreditmarkt wird.

Vor diesem Hintergrund verloren die etwas längeren Staatsanleihen-Indizes mit -1,74% am deutlichsten, aber auch Corporate Bonds verzeichneten im Juli mit -1,01 % einen negativen Monat. Financials hielten sich mit -0,83 % dabei etwas besser als Non-Financials (-1,13 %), während HY-Anleihen outperformten und mit -0,29 % nur leicht im Minus lagen.

Fondskommentar:

Nachdem die Zinsduration zum Halbjahresende etwas reduziert wurde, gab es im Umfeld steigender Renditen im Juli erneut Gelegenheit die Duration wieder auf ein Niveau >6 Jahre anzuheben. Die Primärmarktaktivität ging im Juli zurück, es gab im Fonds trotzdem selektive Investments mit Restlaufzeiten zwischen 6 und 12 Jahren. Dabei lagen die Renditen überwiegend >4%, bei stabilen Investment-Grade-Ratings im A- und BBB-Segment.

Nach drei sehr positiven Monaten, in denen der Rendite Fonds fast 3% zulegen konnte, musste getrieben vom gestiegenen Marktzinsniveau ein Kursrückgang von -1,32% hingenommen werden. Damit lag die Performance trotz der wieder angehobenen Duration nur leicht unter der Peergroup, die -1,27% verlor. Obwohl neue Jahreshöchststände im Zinsniveau erreicht wurden, blieb die Wertentwicklung seit Jahresanfang mit +0,32% im positiven Bereich und damit weiter deutlich vor der Peergroup, die mit -0,29% einen Verlust ausweist. Die im Fonds auf leicht über 4% angestiegene durchschnittliche Endfälligkeitsrendite der Investments stellt aus heutiger Sicht eine solide laufende Ertragsbasis des Portfolios dar.



Zinsseitig sehen wir auf aktuellem Niveau bereits viele negative Entwicklungen eingepreist. Kreditseitig bleibt das Sentiment trotz offener geopolitischer Risiken, getragen von stabilen Fundamentaldaten und soliden Mittelzuflüssen, weiterhin erstaunlich positiv. Unterm Strich bleibt dies auf mittelfristige Sicht ein attraktives Umfeld für einen breit diversifizierten Rentenfonds.

Bei Morningstar wird der Fonds im Gesamtrating weiterhin mit 4 Sternen ausgezeichnet. Im 3-Jahres-Zeitraum konnte das 5-Sterne-Rating gehalten werden.

Disclaimer

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren im Sinne des WpHG und dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Finanzinstrumenten dar und ersetzt keine individuelle Anlageberatung. Eine Investitionsentscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage des jeweils gültigen Verkaufsprospekts sowie des entsprechenden Jahres- bzw. Halbjahresberichts erfolgen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega Investment GmbH und geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die enthaltenen Informationen wurden mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Eine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird jedoch nicht übernommen. Ampega übernimmt keine Haftung für Schäden, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen. Die Informationen in diesem Dokument basieren auf Quellen, die als zuverlässig gelten, wurden jedoch nicht unabhängig überprüft. Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind, sind nicht für jeden Anleger geeignet. Anleger sollten ihre Anlageentscheidung unter Berücksichtigung ihrer individuellen Kenntnisse und Erfahrungen sowie ihrer finanziellen Situation treffen. Die Weitergabe oder Vervielfältigung dieser Unterlage ist ohne vorherige Zustimmung der Ampega Investment GmbH nicht gestattet. Preise und Verfügbarkeit von Finanzinstrumenten können sich jederzeit ändern. Sofern Finanzinstrumente in fremden Währungen denominated sind, können Wechselkursschwankungen den Wert beeinflussen.

Disclaimer der Ratingagentur: Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung bzw. Marketingkommunikation.