



Rückblick:

Die Sommerpause brachte keine Entspannung: Die anhaltenden Spannungen an der Straße von Hormuz ließen den Ölpreis wieder steigen und verstärkten die Inflationssorgen. Hinzu kamen Unsicherheiten über die Fiskalpolitik in den USA und Europa sowie politische Risiken insbesondere in Frankreich.

Gleichzeitig sorgte die umfangreiche Neuemission von Amazon über 25 Mrd. USD für zusätzliches Angebot. Angesichts der enormen Capex-Pläne der Hyperscaler dürfte deren Finanzierungsbedarf hoch bleiben. Zusammengekommen trugen diese Faktoren zum deutlichen Renditeanstieg bei: Seit Anfang Juli verschob sich die Zinskurve um rund 50 Basispunkte nach oben. Auch die Zentralbanken bleiben angesichts hoher Energiepreise und anhaltender Inflation unter Druck. In Frankreich stieg der OAT-Spread von 75 auf 86 BP; die 10-jährige Rendite erreichte 4,2 %.

Die Aktienmärkte zeigten sich dagegen robust: Europäische Indizes erreichten neue Rekordstände, während der S&P 500 seit dem Tief Ende März rund 20 % zulegte. Auch Gold und Bitcoin stiegen deutlich. Agrarrohstoffe verteuerten sich aufgrund geopolitischer Risiken, El Niño und schwacher Ernten ebenfalls kräftig. Die Mittelflüsse in Fonds und ETFs blieben saisonbedingt niedrig und tendierten eher zu Abflüssen.

Marktpformance:

Auch wenn die Credit-Märkte diese ganzen Turbulenzen im Großen und Ganzen relativ gut überstanden haben, führen die steigenden Renditen erwartungsgemäß zu Kursverlusten. Insgesamt verloren IG Corporates -0,23%, was allerdings deutlich weniger als im Vormonat ist (-1,01%). Financials und Non-Financials lagen gleichauf. BB-Titel konnten sogar 0,38% gewinnen. Die CDS-Indizes folgten ihrem Auf-und-Ab-Trend und engten sich wieder ein: iTraxx Main Index von 54 BP auf 52 BP, der Crossover-Index (HY CDS) von 260 BP auf 248 BP.

Fondskommentar:

Der Ampega Credit Opportunities erzielte trotz steigender Zinsen eine leicht positive Performance von etwas über 0 %. Positiv wirkte sich die Allokation in CLOs aus, die aufgrund ihrer variablen Verzinsung nicht vom Zinsanstieg betroffen waren. Auch die Allokation in High-Yield- und Nachranganleihen unterstützte die Performance des Fonds. Die längere Zinsduration belastete hingegen die Wertentwicklung. Unsere konservativen CDS-Positionen (Indexabsicherung) leisteten aufgrund der anhaltenden Spreadeinengung einen negativen Performancebeitrag. Nach dem relativ starken Anstieg der Zinskurven ist zukünftig mit einem höheren laufenden Ertrag zu rechnen. Zudem bieten die aktuellen Niveaus, bei einer möglichen Beruhigung der geopolitischen Konflikte, zusätzliches Performancepotenzial.

**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.