



Rückblick:

Der September stand im Zeichen deutlich steigender Renditen. 10-jährige Bundesanleihen stiegen auf 3,6 % und erreichten damit den höchsten Stand seit 2008. Haupttreiber waren die politische Unsicherheit in Frankreich, steigende Ölpreise infolge geopolitischer Spannungen im Nahen Osten sowie anhaltende Sorgen über Inflation und Staatsdefizite. Besonders Frankreich rückte in den Fokus der Märkte: Der Spread französischer Staatsanleihen gegenüber Bundesanleihen weitete sich von 95 auf 125 Basispunkte aus. Über das gesamte dritte Quartal hinweg stiegen die Renditen um 70 bis 100 Basispunkte, was insbesondere bei langlaufenden Anleihen zu spürbaren Kursverlusten führte.

Belastungen waren vor allem bei französischen Banken, REITs, Automobilwerten sowie einzelnen Hybridanleihen zu beobachten. Die Aktienmärkte entwickelten sich uneinheitlich: Während europäische Indizes und der Dow Jones nachgaben, konnten US-Technologiewerte weiter zulegen. Die Mittelzuflüsse in Fonds und ETFs blieben schwach und tendierten angesichts der Marktverluste zunehmend negativ.

Marktpformance:

Die deutlichen Zinsanstiege führten zu einem der schwächsten Monate des Jahres für Credit-Anlagen. Euro-Unternehmensanleihen verloren insgesamt rund 1,4 %, wobei Finanz- und Industrianleihen gleichermaßen betroffen waren. BB-geratete Hochzinsanleihen gaben mit -1,8 % noch stärker nach. Die Kreditrisikoprämien weiteten sich ebenfalls aus: Der iTraxx Main Index stieg auf 62 Basispunkte, während der iTraxx Crossover Index die Marke von 300 Basispunkten erreichte. Besonders unter Druck standen Hybridanleihen sowie Nachranganleihen französischer Banken. Insgesamt erwiesen sich die Credit-Märkte zwar als widerstandsfähig, konnten sich dem starken Renditeanstieg jedoch nicht vollständig entziehen.

Fondskommentar:

Die Entwicklung des Credit Opportunities Fonds gestaltete sich in den vergangenen Monaten herausfordernd. Das Marktumfeld wurde von mehreren Belastungsfaktoren geprägt. Insbesondere der deutliche Anstieg der Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf zwischenzeitlich 3,6 % und damit ein Zuwachs von über 60 Basispunkten innerhalb weniger Monate setzte den europäischen Rentenmärkten zu. Zusätzliche Volatilität entstand durch die politische Unsicherheit und die damit verbundenen Risikoprämien in Frankreich. Gleichzeitig belasteten steigende Finanzierungs- und Energiekosten insbesondere Unternehmen aus öl- und derivativesensitiven Branchen.

Vor diesem Hintergrund standen risikoreichere Anleihensegmente unter Druck. Nachranganleihen von Banken entwickelten sich schwächer als der Gesamtmarkt, während Titel mit längerer Duration besonders unter dem Zinsanstieg litten. Positiv entwickelte sich hingegen das CLO-Segment, das aufgrund seiner variablen Verzinsung von dem höheren Zinsniveau profitieren konnte und sich entsprechend robust zeigte.



Der Fonds profitierte in diesem Umfeld von seiner vergleichsweise defensiven Positionierung innerhalb des Credit-Spektrums. Die konservative Titelselektion wirkte stabilisierend und konnte einen Teil der Marktverwerfungen abfedern. Belastend wirkte dagegen die überdurchschnittliche Zinsduration des Portfolios, die im Umfeld steigender Renditen zu Kursrückgängen führte.

Mit Blick auf die kommenden Monate hat sich das Renditeumfeld gegenüber dem Jahresbeginn verändert. Die Rendite des Fonds liegt mittlerweile bei über 6 %, während sich die Risikoaufschläge auf mehr als 200 Basispunkte ausgeweitet haben. Damit liegt der laufende Ertrag auf einem höheren Niveau als noch zu Jahresbeginn. Gleichzeitig könnte die vorhandene Duration bei stabilen oder leicht rückläufigen Zinsen die Wertentwicklung unterstützen. Bei weiteren Zinsanstiegen kann die Duration hingegen zu zusätzlichen Kursbelastungen führen.

Der Fonds bleibt im High-Yield-Segment bewusst defensiv positioniert und weist weiterhin eine durchschnittliche Bonität im mittleren BB-Bereich auf.

Risiken: Den genannten Ertragsmöglichkeiten stehen insbesondere Kredit- und Ausfallrisiken sowie Spread-, Liquiditäts- und Zinsänderungsrisiken gegenüber. Anlagen im High-Yield- und Nachrangsegment können erhöhten Wertschwankungen unterliegen.

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.