



## 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:

In einem Umfeld, in dem die Marktentwicklung deutlich mehr Zinserhöhungsphantasie einpreist als wir erwarten, haben wir die leichte Duration-Long-Positionierung im Rendite Rentenfonds beibehalten und durch Neuerwerb ausgewählter Positionen mit Laufzeiten zwischen 7 und 12 Jahren und Renditen von über 4 % weiter aufgebaut. Die Duration liegt aktuell mit ca. 6,5 rund ein Jahr über der MS Peergroup.

Darüber hinaus haben wir die Kurvenpositionierung leicht angepasst und die Übergewichtung am kurzen Ende der Zinskurve weiter erhöht. Nach der deutlichen Zinskurvenverflachung positionieren wir uns damit für eine mögliche erneute Versteilerung der Zinskurve bei stärker sinkenden Geldmarktzinsen.



Das negative Marktumfeld mit je nach Laufzeit 30 bis 40 Basispunkten Zinsanstieg führte im September zu einem Fondspreisrückgang von ca. 2,5 %. Das gestiegene Renditeniveau erhöht zugleich den laufenden Ertrag des Portfolios. Bei einer durchschnittlichen Endfälligkeitsrendite der Fondspositionen von 4,65 % bleibt die weitere Wertentwicklung insbesondere von der Zins- und Credit-Entwicklung abhängig. Weitere Renditeanstiege können zu zusätzlichen Kursverlusten führen, während rückläufige Zinsen die Kursentwicklung unterstützen können.

Die ersten fünf Handelstage im Oktober zeigten in einem positiveren Marktumfeld eine Gegenbewegung und eine positive Fondspreisentwicklung von rund 0,8 %.

Taktisch unterstützte die diversifizierte Credit-Übergewichtung auch im September gegenüber dem Segment der öffentlichen Anlagen. Insbesondere die Allokation in CLOs, die aufgrund ihrer variablen Verzinsung weniger unmittelbar vom Zinsanstieg betroffen war, aber auch die moderate Allokation in High-Yield-Anleihen sowie die 3%ige USD-Beimischung entwickelten sich besser als die primär zinsgetriebenen öffentlichen EUR-Anleihen.

Risiken: Den genannten Ertragsmöglichkeiten stehen insbesondere Zinsänderungs-, Kredit-/Bonitäts-, Spread- und gegebenenfalls Währungsrisiken gegenüber. Bei weiter steigenden Renditen oder einer Ausweitung der Risikoaufschläge sind weitere Kursverluste möglich.

Bei Morningstar wird der Fonds im Gesamtrating weiterhin mit 4 Sternen ausgezeichnet.

#### **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.