

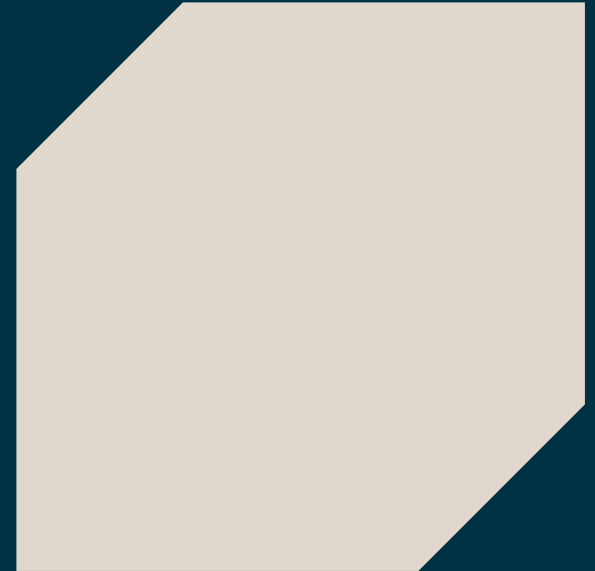
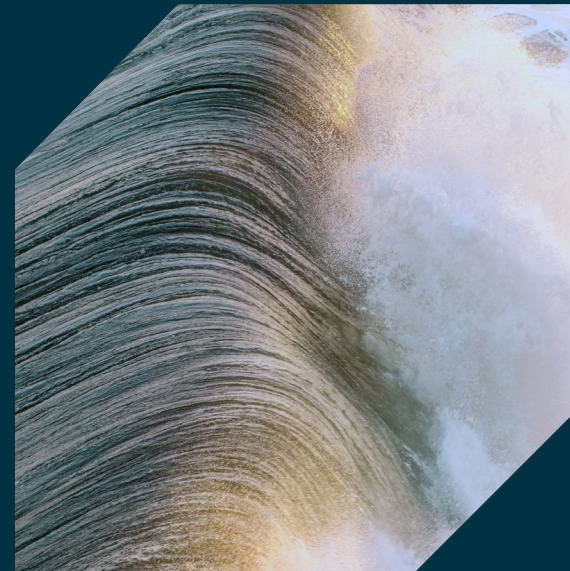
**ampega.**

Talanx Investment Group

April 2026, Köln

# Ampega Credit Opportunities Rentenfonds

Konsequent chancenorientiert.



# Ampega Credit Opportunities

Konsequent Dynamisch



**Konventionelle Fonds** sind durch starre Vorgaben eingeschränkt und verpassen wertvolle Chancen, während sie unzureichend kompensierte Risiken eingehen.

Der **Credit Opportunities Fonds** durchbricht diese Grenzen:  
Mit gebündelter In-House-Expertise suchen wir nach werthaltigen, unkorrelierten Opportunitäten – frei von klassischen Assetklassen-Beschränkungen. Gestützt auf eine tiefe Fundamentalanalyse und ein ausgeprägtes Risikobewusstsein decken wir Renditechancen auf, die andere übersehen.

**Werte schaffen  
durch das  
Einnehmen  
einzigartiger  
Perspektiven.**

# Unsere Opportunitätsquellen

Vielfalt & Flexibilität

Instrument	Gewichtungskorridor & aktuelle Positionierung	Grundgedanke
High Yield	<p>A horizontal line representing a weight corridor from 51% to 100%. An orange dot indicates the current position at 53%.</p>	Hohe Ertragsambitionen: gezielte Anlagen im Sub-Investment Grade Segment untermauern den Ertrag
Nachrang	<p>A horizontal line representing a weight corridor from 0% to 60%. An orange dot indicates the current position at 31%.</p>	Zusatzerträge werden im Nachrangsegment bei soliden Adressen generiert
CLO	<p>A horizontal line representing a weight corridor from 0% to 15%. An orange dot indicates the current position at 9%.</p>	Zugang zu einer Assetklasse mit hoher Kompensation für Risiken und Komplexität; Risikoprofil von AAA bis BB taktisch bespielbar
CDS	<p>A horizontal line representing a weight corridor from -100% to 30%. An orange dot indicates the current position at 7%.</p>	Höherer Ertrag bei vergleichbarem Kreditrisiko sowie günstige Absicherungsmöglichkeit auf Single-Name Ebene
Währungen	<p>A horizontal line representing a weight corridor from 0% to 15%. An orange dot indicates the current position at 13%. Below the line, it says "15%, max. 5% unhedged".</p>	Öffnung der Währungsblöcke erhöht Diversifikationseffekte & erweitert das Universum für attraktive Investments

Aktuelle Positionierung

# Ampega Credit Opportunities - Auf einen Blick

Auf Credits und Derivate spezialisierter Fonds



## Attraktives Risiko-Ertrags-Profil

Top-Picks aus Unternehmensanleihen mit Zusatzertrag aus CDS, Nachranganleihen und CLOs



## Nachhaltigkeit

Durchgängig im Selektionsprozess integriert – im Ergebnis überdurchschnittliches Nachhaltigkeitsprofil



## Crossover

Fokus auf Produkte mit High Yield Ertragsprofil

Rendite ~ 5,92 % | Duration ~5,47

Art. 8+ (SFDR)

Ø Rating BB+

# Investmentprozess

Mit Sorgfalt kalibriert



# Unser Investmentprozess

Fundamentale und quantitative Analyse als Baustein der Portfoliobildung

01

Top Down  
Strategie und Taktik



02

Fundamental  
Analystenempfehlung



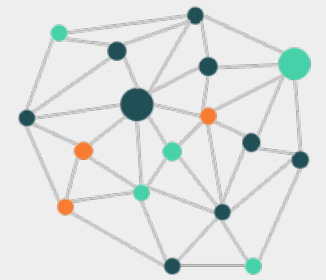
03

Quantitativ  
Modelle & KI



04

Aktiv  
Expertise & Evaluation



ESG-Integration

# 01 | Top Down

Vom Weltbild zur konkreten Portfoliopositionierung



Das **Investment Komitee** bildet eine langfristige strategische **Hausmeinung** mit Implikationen für alle Anlageklassen.

Der **TAA-Ausschuss** gibt Anlageempfehlungen für den mittelfristigen Anlagehorizont.

Das **Marktremium** verfeinert die TAA-Sicht durch aktuelle Marktereignisse und formuliert klare kurzfristige Handlungsempfehlungen für das Portfoliomanagement.

- 
- |  |  |   |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>■ Hausmeinung</li><li>■ 12 – 18 Monate</li><li>■ Cross-Asset</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ TAA-Matrix</li><li>■ 3-6 Monate</li><li>■ Liquide Assets</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ Marktnarrative</li><li>■ 1 Monat</li><li>■ Liquide Assets</li></ul> |
|--|--|---|

# 02 | Fundamental

Transparente & unabhängige Bottom-Up Analyse – seit 2008



## Unabhängige In-House Expertise

- Solide aufgestellt mit 20 hoch qualifizierten AnalystInnen
- Sektor-Abdeckung auf Basis des iBoxx Corporate > 75%
- Keine Auslagerung der Fundamentalanalyse



## Robuste Methoden und Analysen

- Fundamentale Schwäche frühzeitig erkennen & vermeiden
- Echtzeitaktualisierte Datenbibliothek mit Empfehlungen
- Einsatz KI bei Ermittlung Ratingmigration



## Governance und Regulierung

- BaFin-konforme Qualitätssicherung nach CRA III
- Überwachung der Investments durch Kreditkomitee
- Ad hoc-Analysen bei exogenen Schocks & Kundenanfragen

# 02 | Unabhängige In-House Expertise

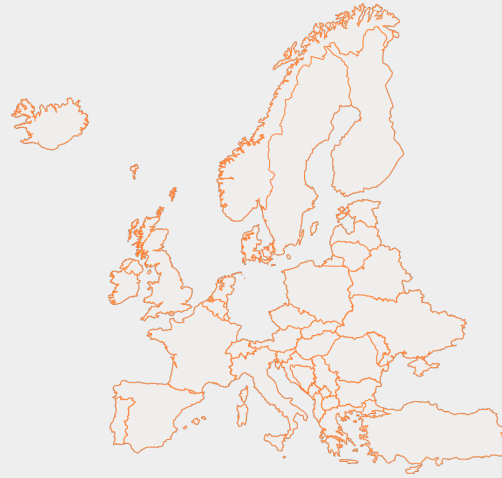
Globale Abdeckung von rd. 750 Emittenten

**Amerika**



247 Emittenten

**Europa**



385 Emittenten

**Asien-Pazifik**



120 Emittenten

# 03 | Quantitativ

Vier Faktoren zur Ertrags-/ Risikooptimierung

## Q-ESG

Nachhaltigkeitsleistung von Ländern & Unternehmen

Bewertung mittels Positivkriterien als Leitmotiv samt Abbildung sektorspezifischer Effekte

---

## MOMENTUM

Signal für relative Stärke von Anleihen

Trendstrategien kalibrieren das Portfolio je nach Marktphase, konservative Aufstellung in Risk-Off

---

## LOW RISK

Modellbasierte Ermittlung des Emittentenrisikos

Auf Sicherheit ausgelegter Faktor, der das Risiko unabhängig von externen Ratings beurteilt

---

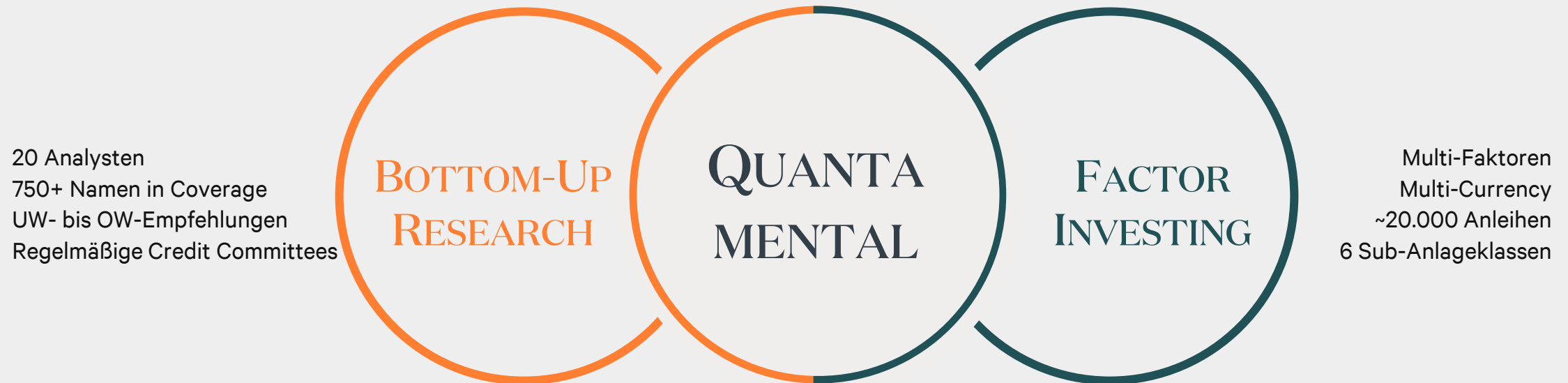
## VALUE

Ermittlung der Risikokompensation (fairer Spread)

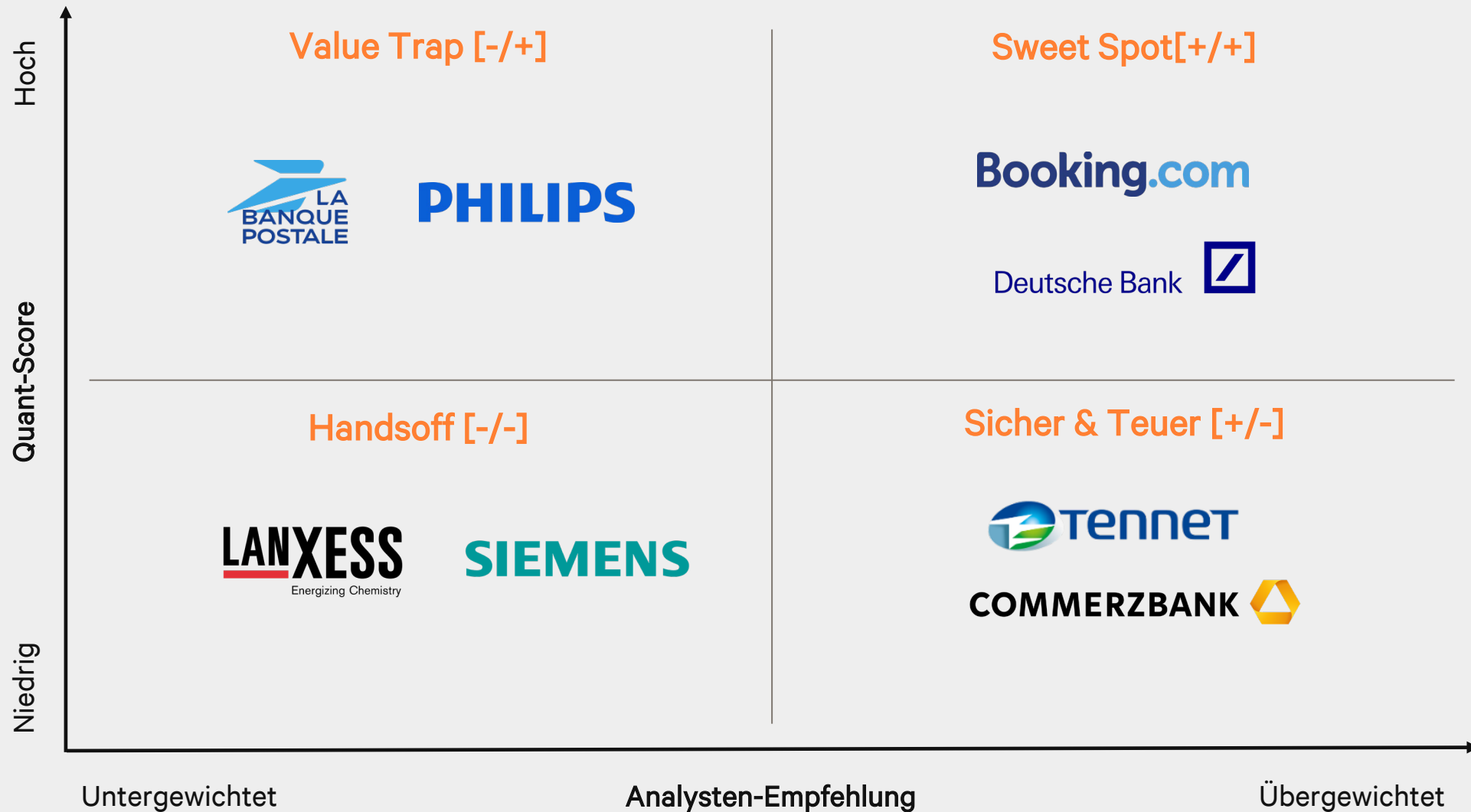
Intrinsisch unterbewertete Anleihen mit Potential einer hohen Spread-Einengung

# 03 | Quantamental

Dual Advocacy – Das Beste aus beiden Welten



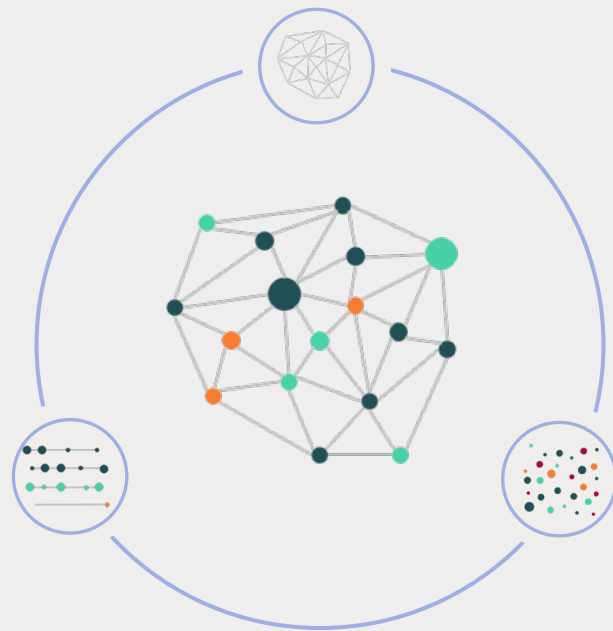
# 03 | Quantamental



# 04 | Aktiv

Expertise unserer Teams und solide Prozesse als Grundlage für ein aktives Portfoliomanagement

Agile Synthese durch PM-Team ...



... als Herzstück der Portfoliokonstruktion



**Expertise**

Gebündelte Erfahrung in Köln & starker Marktzugang schaffen Vertrauen



**Effizienz**

Datenbasierte Modelle optimieren die Entscheidungsfindung



**Sicherheit**

Konstante Überwachung sichert Stabilität und minimiert unvorhergesehene Risiken

# Nachweislich robuster Prozess

Unser Sicherheitsnetz gegen Verlustrisiken

## No-Default Strategie

Klarer Schutz vor Verschlechterungen der Kreditqualität  
Frühzeitige Implementierung präventiver Maßnahmen

## Upgrades zu Downgrades

Renditeopportunitäten durch Upgraderealisierung nutzen  
Portfolio-Ratio übertrifft Rating-Drift von Moody's

## Kundenzufriedenheit

Etablierte Erfolgsbilanz bei internen und externen Kunden  
unter hohen regulatorischen Anforderungen

Defaults: 0

Rating-Drift: 1,8\*

Versicherungen  
Pensionskassen  
Family Office

\* Rating-Drift: Ratio Upgrade zu Downgrades seit 2012 für Referenz Credit-Portfolio. Rating-Drift @ Moody's liegt bei 1.1 in der Periode

# Starke Leistungsbilanz unserer Rentenstrategien

Unser Anspruch – nachhaltig besser sein



## Stellung im Wettbewerb\*<sup>2</sup>

95,2% unserer Fonds outperformen ihre Benchmark auf 3-Jahressicht

86 % unserer Fonds haben mindestens 4 Sterne bei Morningstar

0% unserer Fonds sind unterdurchschnittlich

## Nachhaltigkeit\*<sup>2</sup>

100 % unserer Fonds sind Artikel 8+ klassifiziert (SFDR)

30% unserer Fonds verfolgen gesonderte Nachhaltigkeitsziele

0% unserer Fonds sind unterdurchschnittlich

\*Per 31.12.2025

<sup>2</sup>Gilt für unsere Publikumsfonds (Artikel 8+ kennzeichnet Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale fördern und bestimmte Mindeststandards der nachhaltigen Investition erfüllen müssen)

Quelle: Ampega; basiert auf von Ampega verwalteten Portfolios mit einer mind. 3-jährigen Historie. Zu den Vermögenswerten gehören Publikumsfonds, Spezialfonds Konzern und konzernfremde Kunden.

Die Performance (nach Kosten) der jeweiligen Mandate wurde stets mit der primären Benchmark des Portfolios verglichen.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder ein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse**

# Close Up

Der Credit Opportunities im Detail



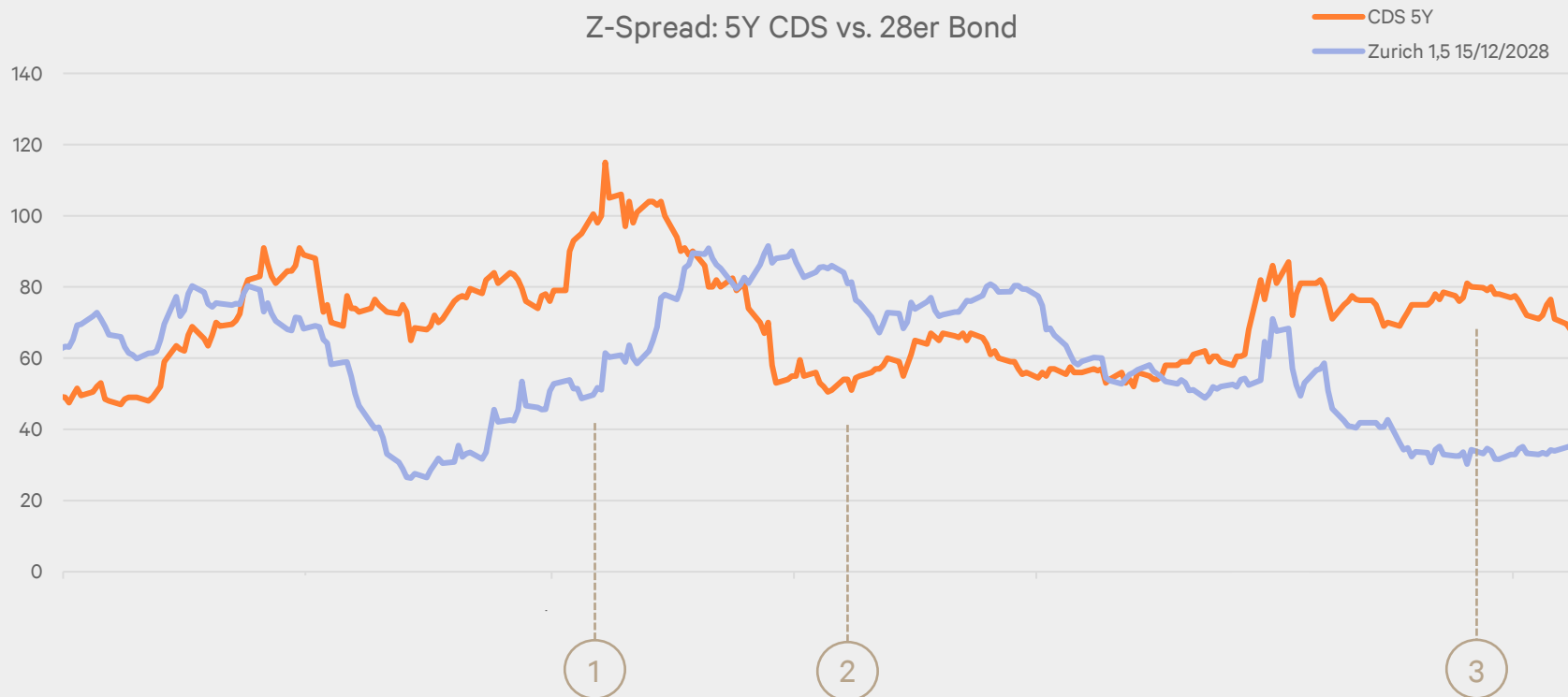
# Opportunitäten im Fokus | Credit Default Swaps

Beispiel eines „positive Basis“ Trades

- 1 Kauf**  
CDS handelt deutlich weiter als Bond: CDS long, sell Bond
- 2 Verkauf**  
CDS eingengt, Bond wieder günstiger: Close CDS, buy Bond
- 3 Erneuter Kauf**  
CDS deutlich weiter:  
CDS long, sell Bond

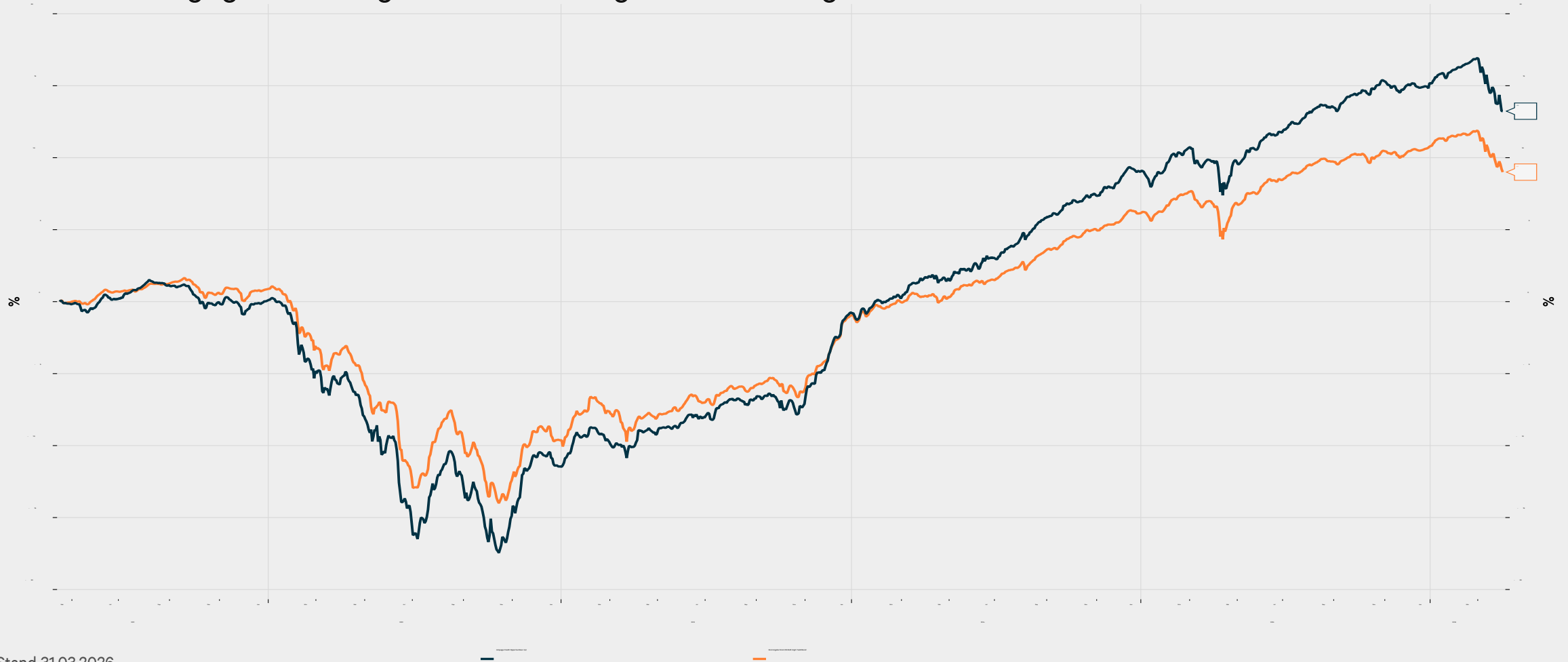
## P&L

7,7% p.a. (Bond: 2% p.a.)



# Fonds Track Record | Seit Auflage

Performance gegenüber High Yield Peer sorgt für 5 Morningstar-Sterne



Stand 31.03.2026

Werte der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

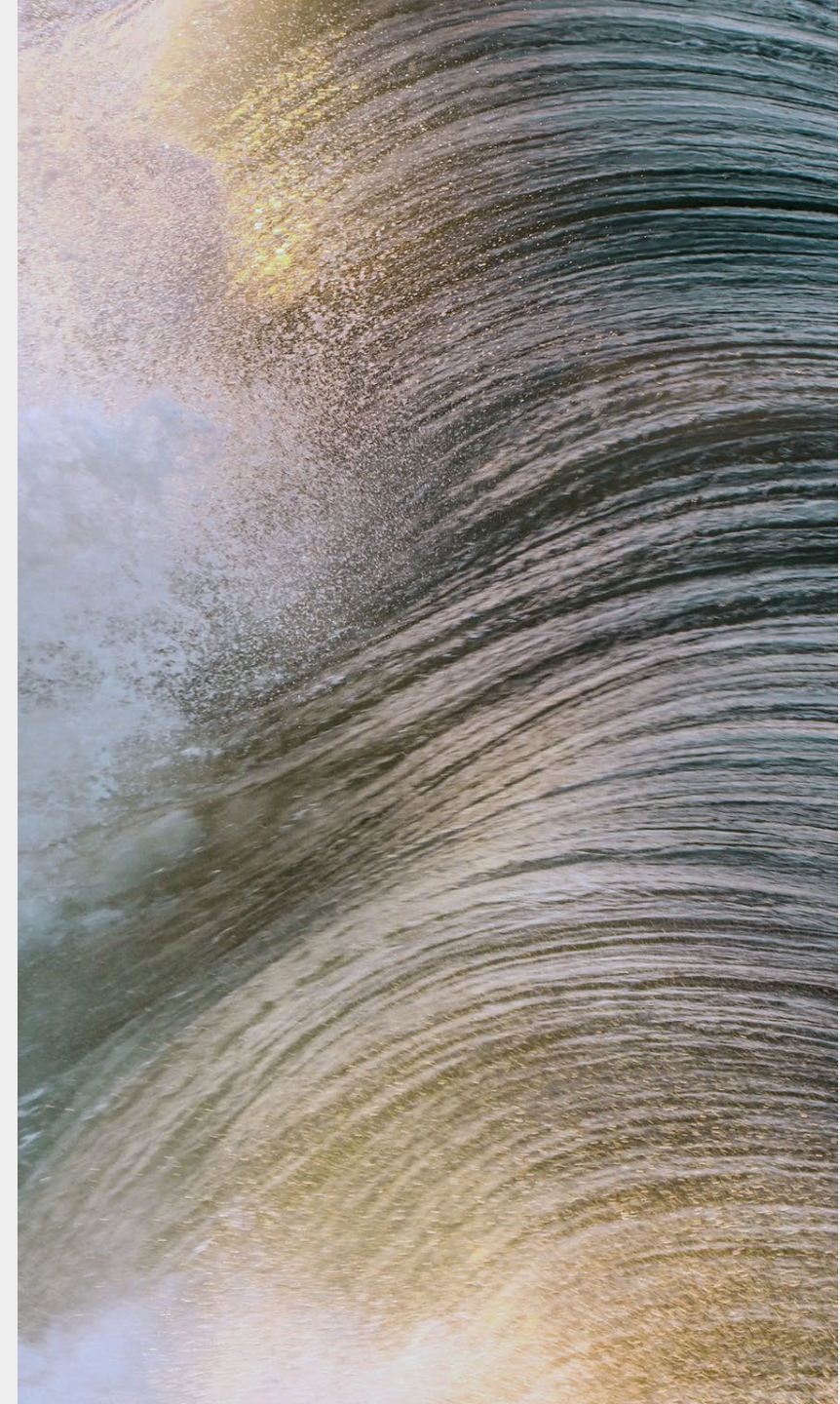
# Credit Opportunities Fonds

Überlegenes Rendite- / Risikoprofil

	<b>Portfolio</b>
<b>Rendite</b>	5,92%
<b>Spread</b>	255,55 bp
<b>Duration</b>	5,47
<b>Durchschnittsrating</b>	BB+
<b>Anzahl Positionen</b>	137
<b>Fondsvolumen</b>	89,21 Mio. €

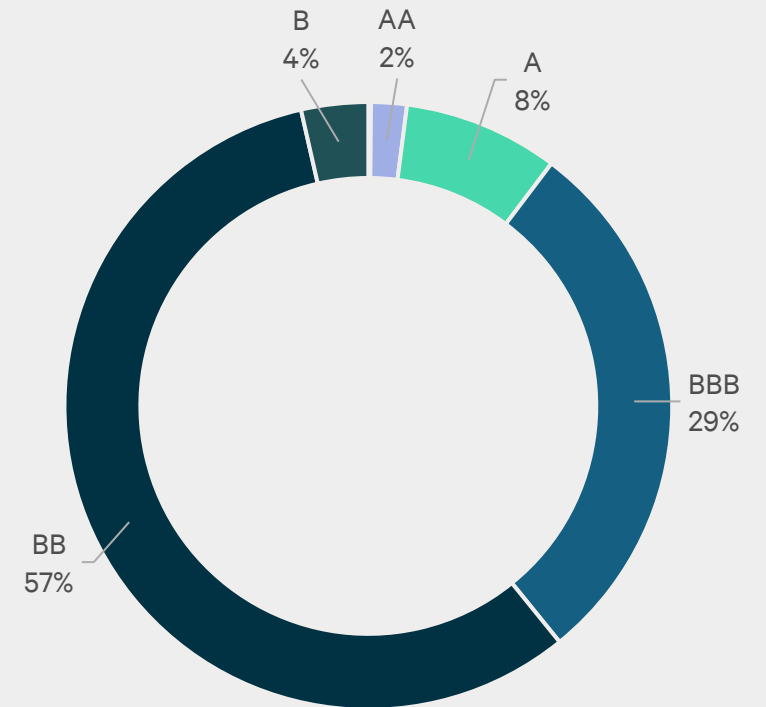
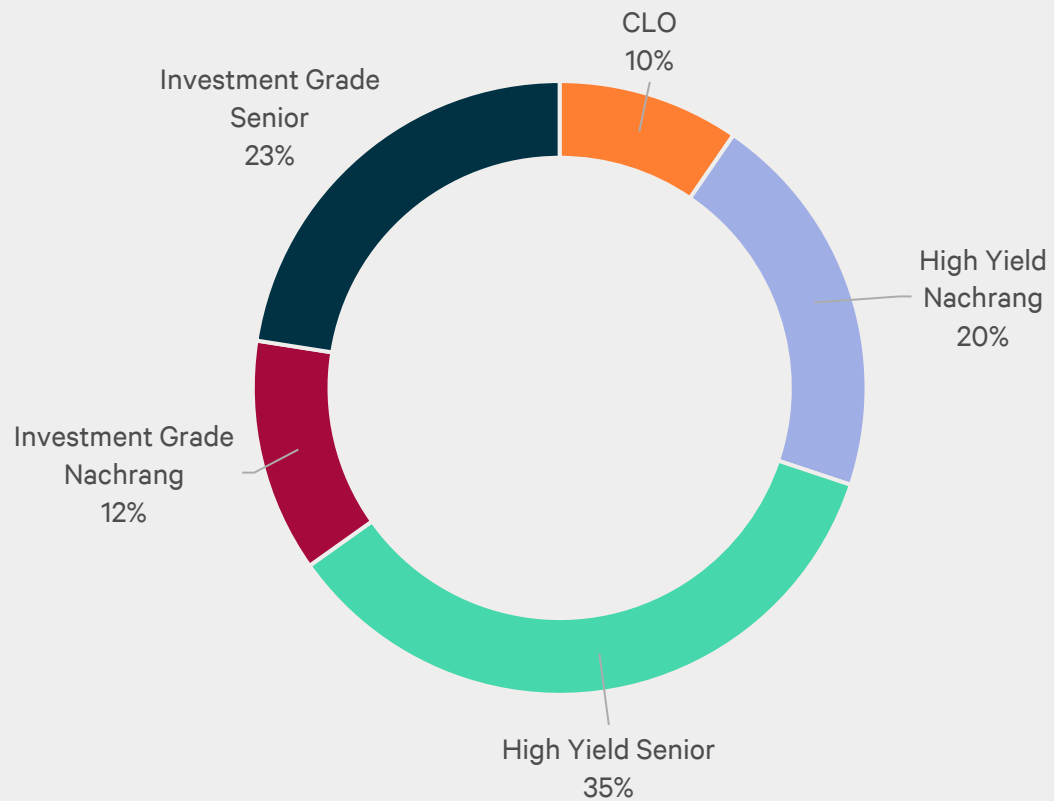
Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.03.2026

Die enthaltenen Meinungen, Berechnungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die 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. Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren.



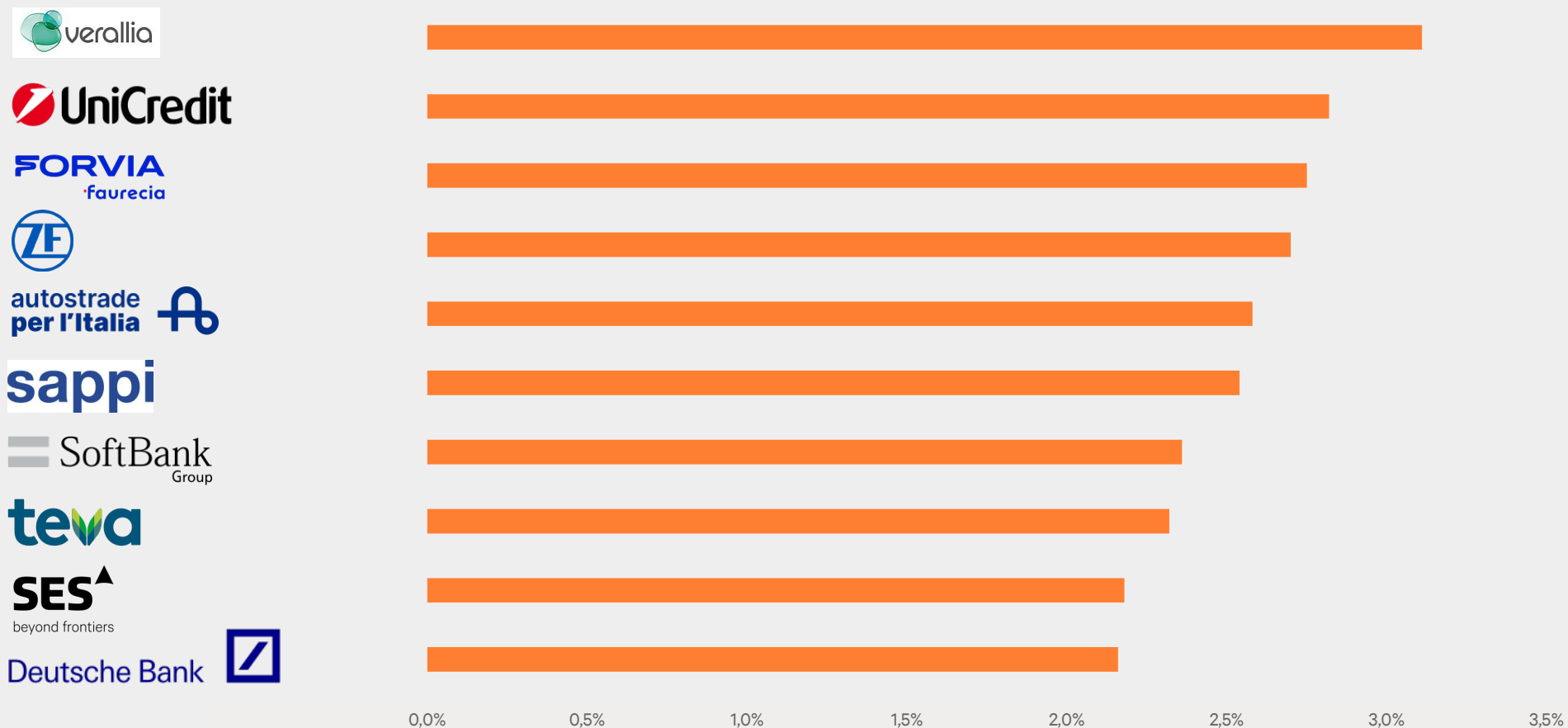
# Blick ins Portfolio | Allokation

Diversifiziertes Engagement im Unternehmensanleihenmarkt



# Blick ins Portfolio | Top 10

Ausgewogenes Portfolio mit knapp 100 Einzeltiteln



# Fonds Attributionsanalyse | 2025

Hoher Ertrag sowohl durch Spread- als auch durch Zins-Effekte getragen

Assetklasse	Performance	Spread Performance	Zins Performance
High Yield Seniors	4,4%	2,4%	2,0%
Investment Grade Seniors	3,8%	2,9%	0,9%
Nachrangsanleihen	7,0%	4,6%	2,4%
CDS	9,6%	9,6%	-
CLO	7,5%	4,8%	2,7%
Zins-Futures	8,3%	-	8,3%
<b>Gewichteter Gesamtertrag</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,7%</b>

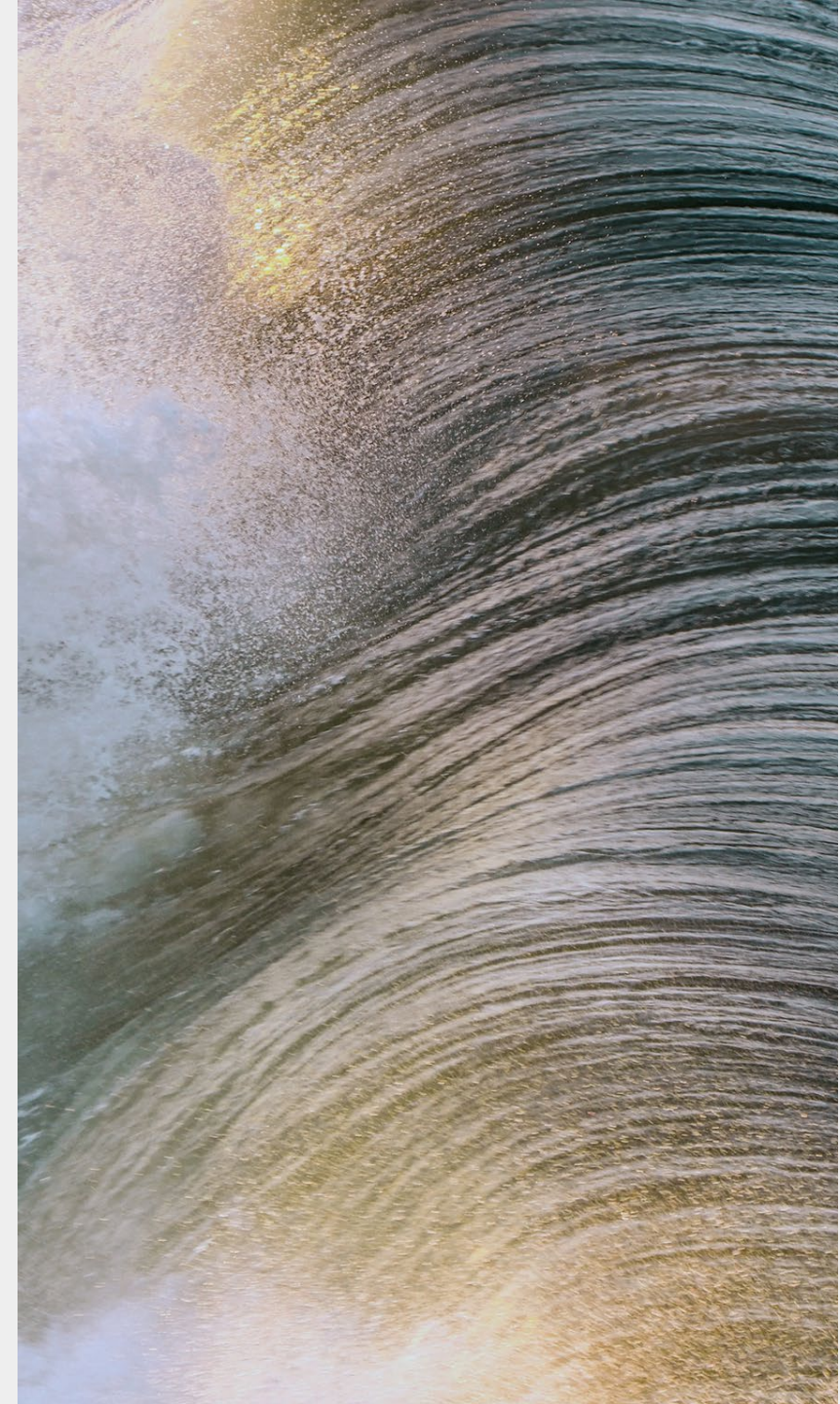
Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.12.2025; Performance-Berechnung vor Kosten; Performance-Beiträge indikativ, Abweichung bei Wertentwicklung möglich da andere Schlusskurse als bei KVG.

Die enthaltenen Meinungen, Berechnungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die 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. Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren.

# Ampega Credit Opportunities Fonds

## Stammdaten

ISIN	DE000A2QFHD8 (I) / DE000A2QFHC0 (P)
Start Fondskonzept	15.04.2021
Verwaltungsvergütung	0,35 % p.a. / 0,83 % p.a.
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Geschäftsjahr	01.04. – 31.03.
Ausschüttung	2,94% / 2,93%
SFDR	Artikel 8+
Vertriebszulassung	D, AT, LUX
Rechtsform	Richtlinienkonformer Fonds (UCITS 4), deutsches Recht
Morningstar Kategorie	EAA Fund EUR High Yield Bond



# Backup

Chancen ergreifen im Credit Markt



# Fonds Szenarioanalyse

Hoher Basisertrag trägt Performance

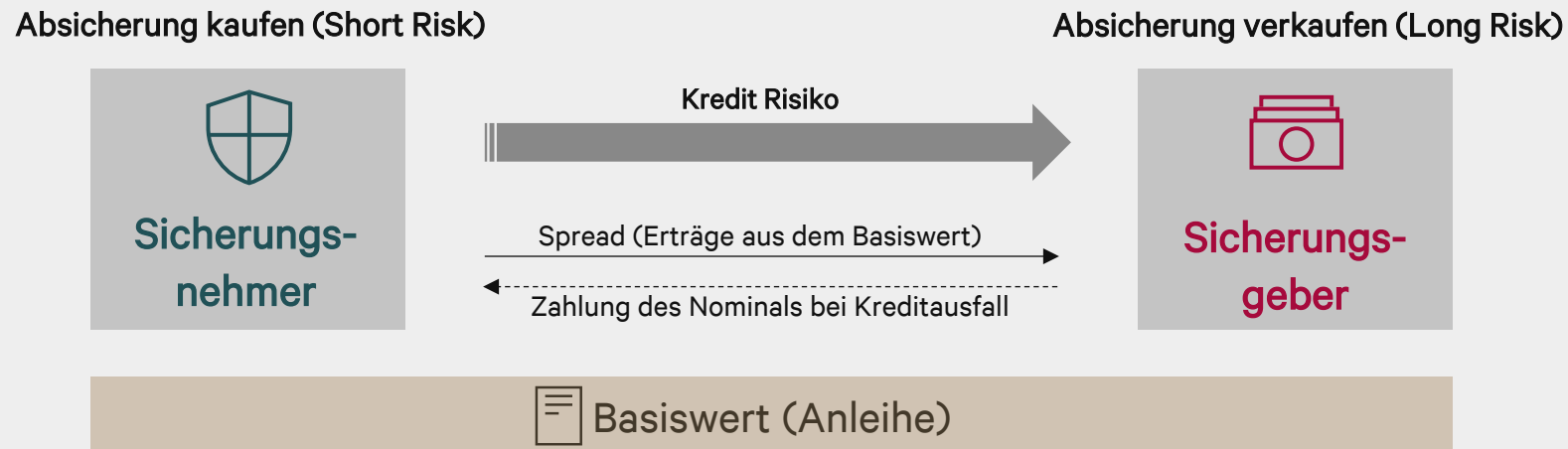
Assetklasse	Performance Basiserwartung	Szenario 1 Zinsen -50BP	Szenario 2 Spreads -50%	Szenario 3 Aktien +10%
High Yield Seniors	3,4%	1,1%	3,0%	1,3 %
Investment Grade Seniors	3,7%	3,1%	2,1%	1,6%
Nachrangarleihen	4,9%	1,0%	3,7%	1,4%
CDS	10-50 BP Beitrag	0%	1%	0,3%
CLO	8,5%	-0,6%	9,7%	2,8%
Futures	10-50 BP Beitrag	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>Basis 4,8 – 5,6%</b>	<b>+1,6% Beitrag</b>	<b>+3,7% Beitrag</b>	<b>+1,7% Beitrag</b>

Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 28.02.2025

Die enthaltenen Meinungen, Berechnungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die 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. Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren.

# Was ist ein Credit Default Swap?

- Bilaterales Geschäft zwischen einem Absicherungs-Käufer und -Verkäufer auf ein zugrundeliegendes Unternehmen
- Der Absicherungs-Käufer zahlt dem Verkäufer einen Spread für eine festgelegt Laufzeit
- Im Falle einer Zahlungsunfähigkeit des zugrundeliegenden Unternehmens, zahlt der Absicherungs-Verkäufer das Nominal an den Käufer



- Standardisierte Kontrakte (ISDA 2014) regeln Laufzeiten, Kupon -Zahlungen und rechtliche Schritte bei Zahlungsunfähigkeiten
- Mehr Sicherheit durch einheitliche Kontrakte und höhere Liquidität seit der Finanzkrise 2009

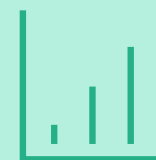
# Warum Credit Default Swaps?



## ABSICHERUNG

Hedging des Risikos einzelner Emittenten oder Indizes durch Absicherungskäufe

## ZUSATZERTRAG



Kein Cash-Aufwand; Zusatzertrag durch Leverage-Effekt und Absicherungsverkäufe



## OPPORTUNITÄTEN

Unterschiedliche Bewertungen des CDS-Markts und Bond-Markts bieten Opportunitäten

## Credit Default Swaps

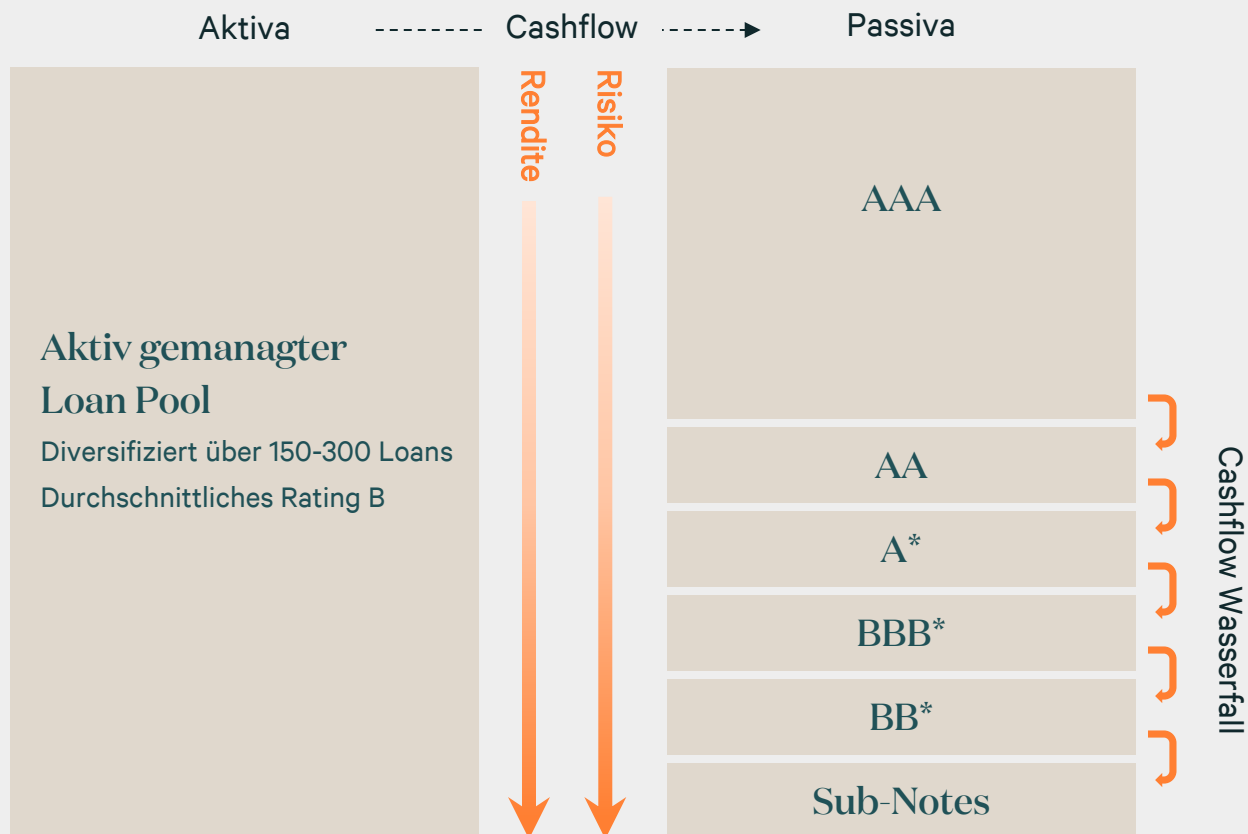
## SPREAD ISOLATION



Keine Zinskomponente: Isolation des Credit Risk für Long & Short-Positionen

# Collateralized Loan Obligations

Cashflow-Überschuss durch Refinanzierung von B-gerateten Krediten mit gerateten standardisierten Anleihen



## Risiko Transformation

Refinanzierung B-gerateter Kredite durch standardisierte, strukturierte Wertpapiere (AAA-BB) und nachrangige Anleihen.

## Kreditausfälle

Kreditausfälle werden von unten nach oben getragen, wobei der Cashflow-Überschuss Verluste absorbieren kann.

## Arbitrage

Das Zinseinkommen, das durch den Kreditpool generiert wird, ist höher als die Zinskosten aller bewerteten Tranchen (AAA-BB)

\*PIKable: Zinszahlungen können aufgeschoben werden

April 2026, Köln

**Vielen Dank!**

**David Krahenfeld**

Leiter Vertrieb Wholesale & Produktmarketing

T: +49 (0) 221 790 799 713

M: +49 (0) 1726721622

[david.krahenfeld@ampega.com](mailto:david.krahenfeld@ampega.com) | [www.ampega.com](http://www.ampega.com)



Ampega Investment GmbH  
Charles-de-Gaulle-Platz 1  
50679 Köln

**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.