

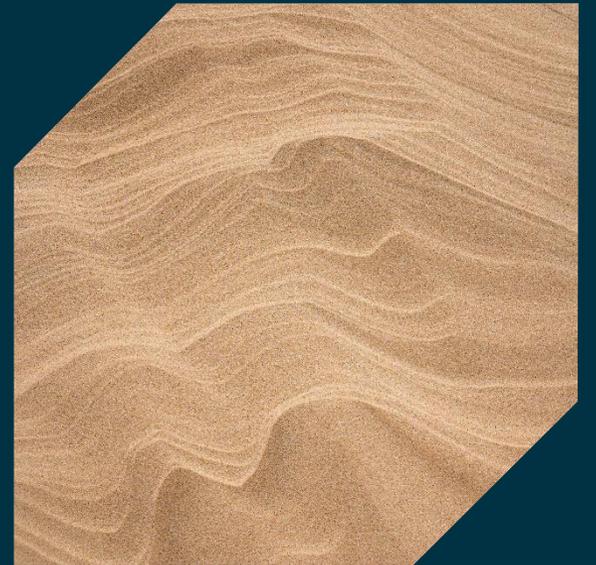
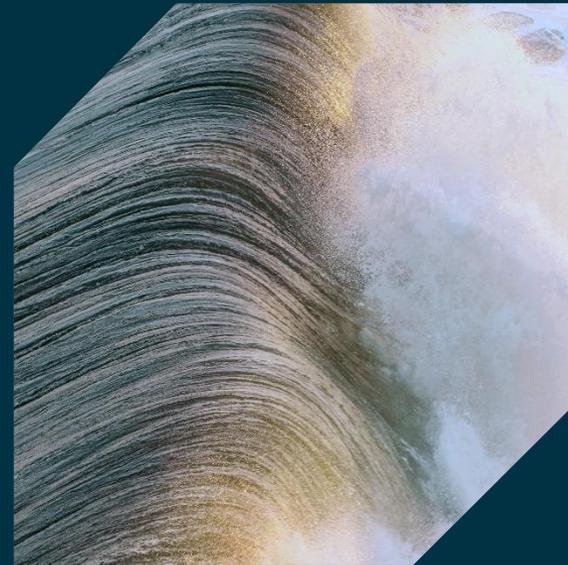
ampega.

Talanx Investment Group

Finanzmärkte im Umbruch – Risiken nutzen, Chancen ergreifen

Ampega Credit Opportunities Rentenfonds

18.02.2025, Jean Chilaud, Senior Portfoliomanager



Ampega | Fixed Income Management

Expertise, Fokus & Transparenz



43 Investment Professionals

25 Portfoliomanager:innen
20 Analyst:innen



ESG-Pionier

ESG-Expertise seit über 20 Jahren
Ø 4 Morningstar Globen bei Publikumsfonds



95,4 Mrd. € AuM

Aufgeteilt in Rentenfonds, Direktanlage und
Drittkundenmandate



Breite Produktpalette

Zinsen, Credits, Derivate (quantitativ & fundamental) –
währungsübergreifend in Investment Grade & High Yield



Investmentphilosophie

Aktiver Ansatz
Erfolgreicher Prozess seit 15 Jahren



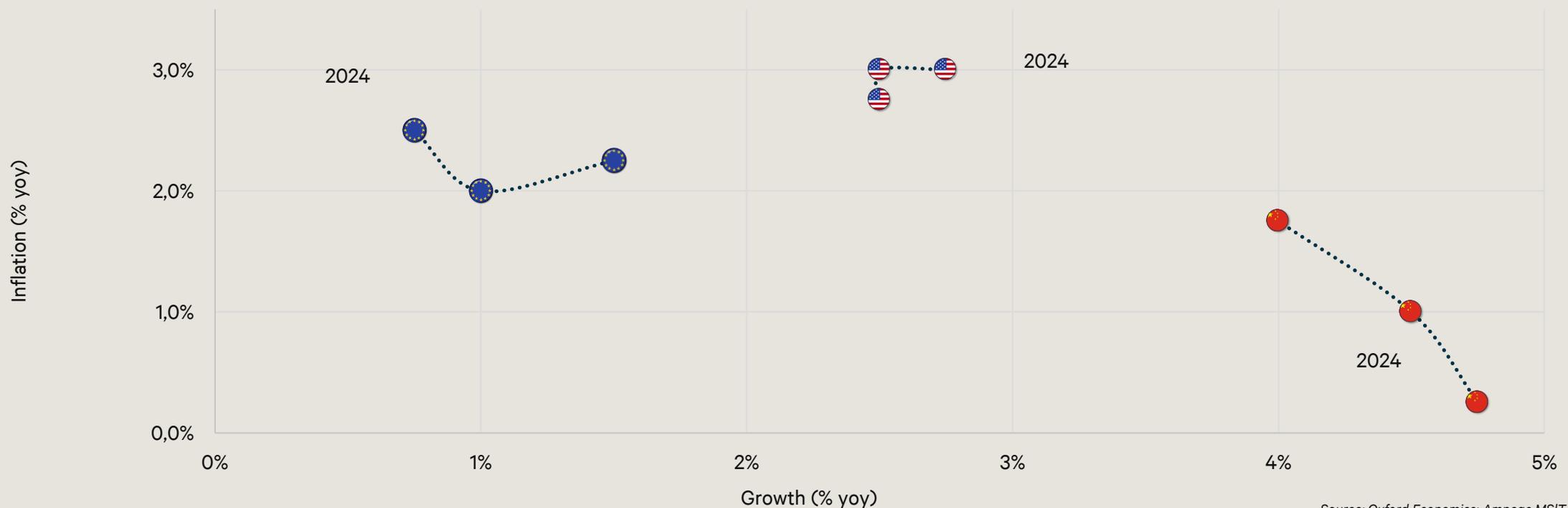
Risikomanagement

Asset Manager der Talanx-Gruppe
Zugriff auf Konzern-Kapazitäten

Makro Hauptszenario „Different Speeds“

Gutes Umfeld für Credits: Moderates Wachstum, moderate Inflation

Hauptszenario „Different Speeds“ 2024-2026



Source: Oxford Economics; Ampega MSITAA

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.

Fundamentals

Stress nicht erkennbar: Fundamentals bleiben solide

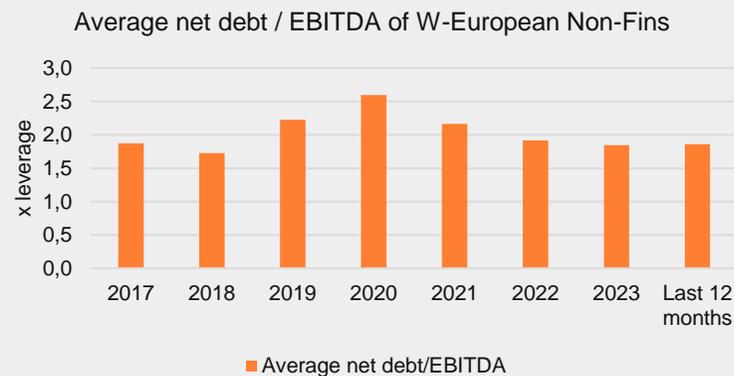
Europa:
Unternehmens-
profitabilität
noch auf hohem
Niveau



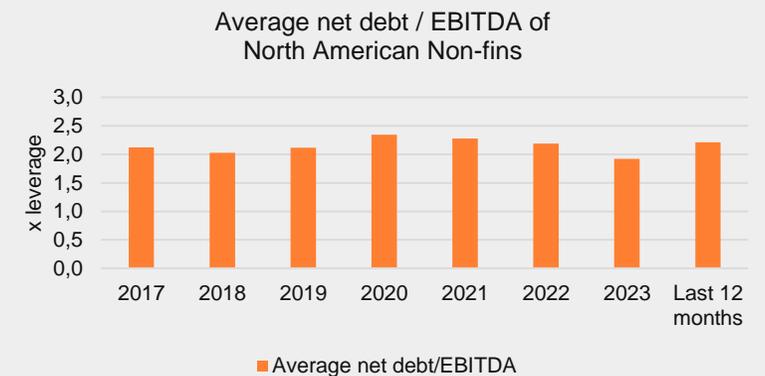
USA:
Anhaltend
hohe
Profitabilität
bei leicht
wachsenden
Umsätzen



Europa:
Net Leverage
bleibt
moderat

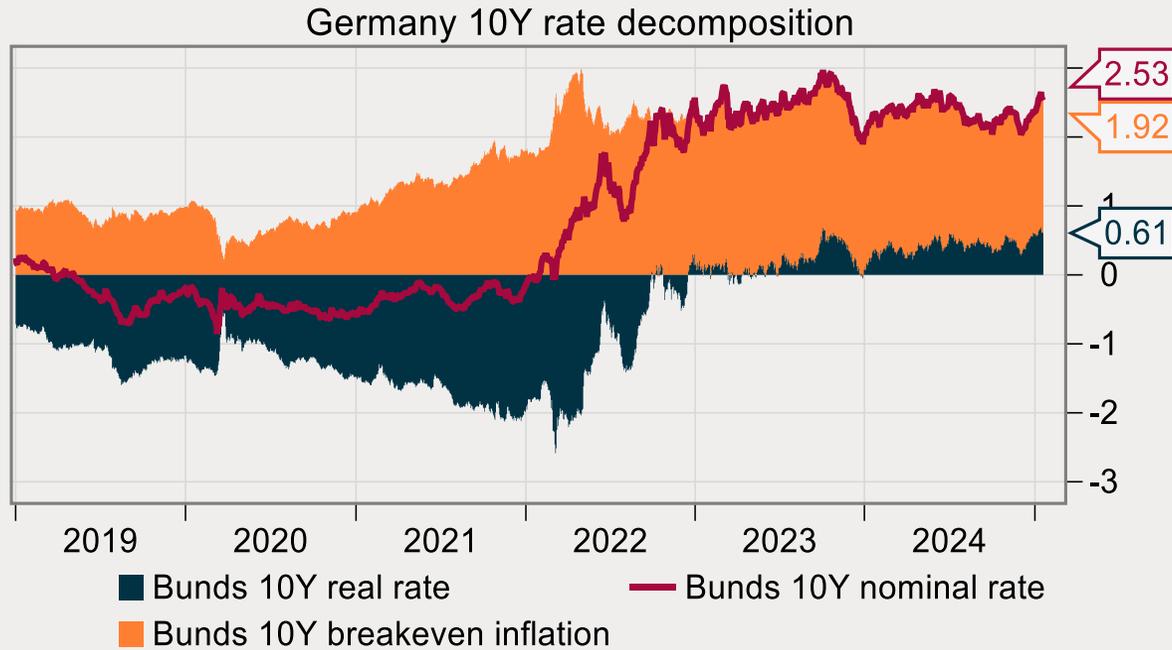


USA:
Stabiler Net
Leverage über
die letzten
Jahre

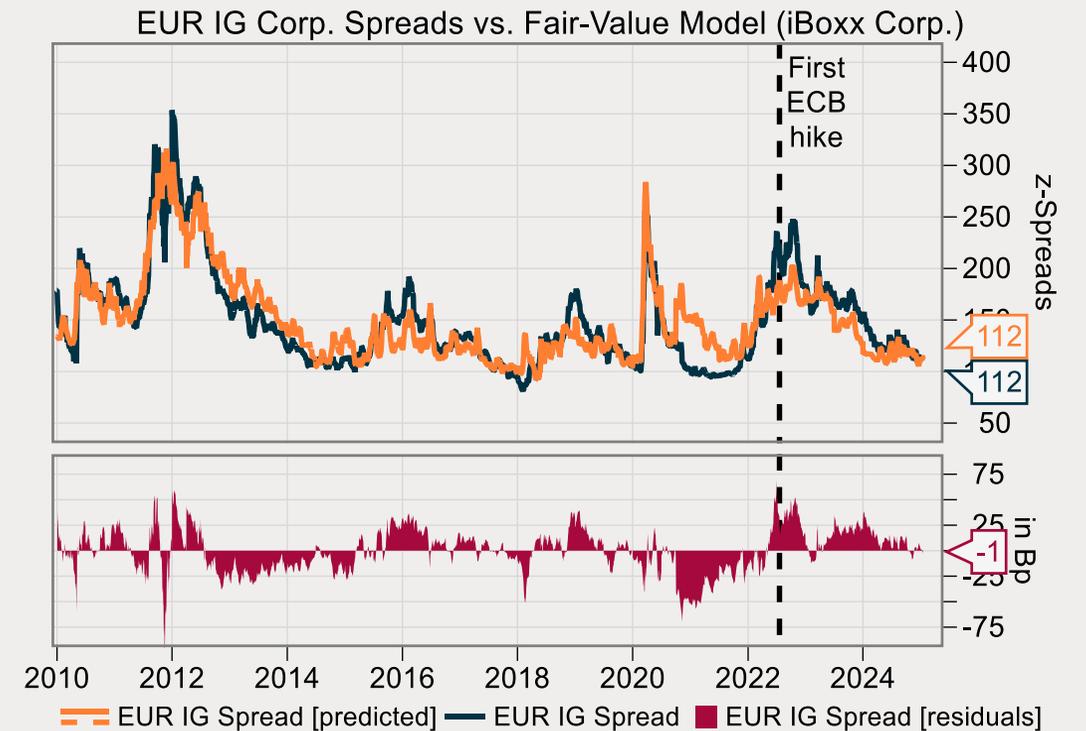


Kompensation

Endlich wieder (Real-) Zinsen | Spreads kompensieren für Risiken



Sources: Macrobond, Ampega Fixed Income - Data as of 17-Jan-2025



Sources: Macrobond, Ampega Fixed Income - Data as of 17-Jan-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.

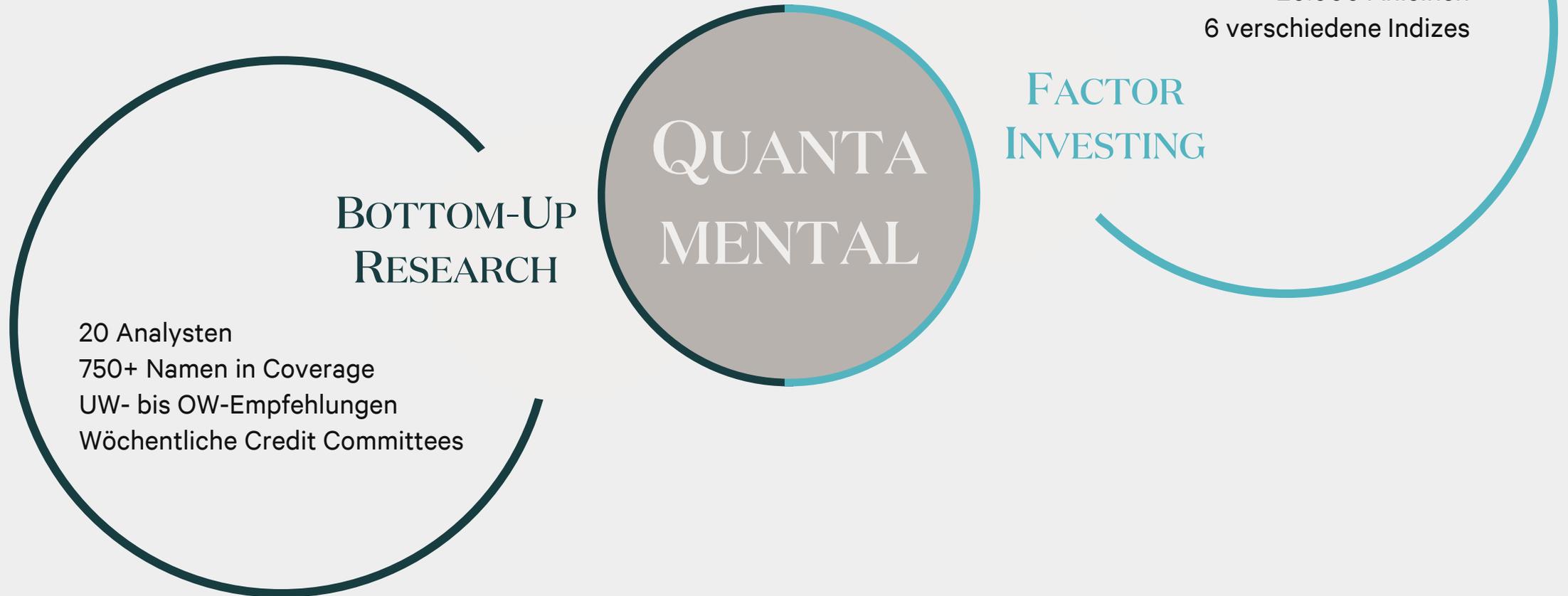
Credit Opportunities Fonds | Vielfalt & Flexibilität

Unsere Opportunitätsquellen

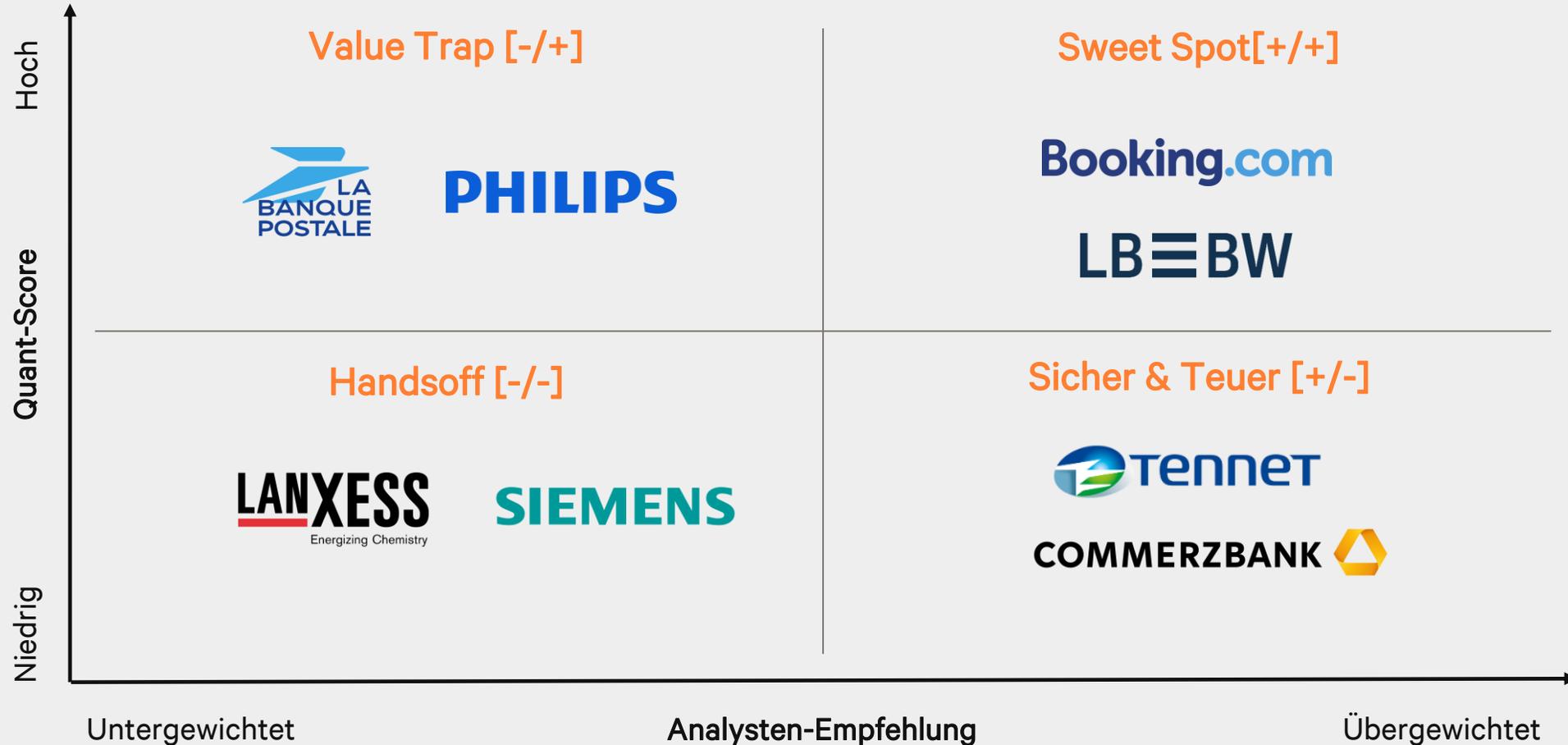
Instrument	Gewichtungskorridor	Grundgedanke
High Yield	<p>51% 100%</p>	Hohe Ertragsambitionen: gezielte Anlagen im Sub-Investment Grade Segment untermauern den Ertrag
Nachrang	<p>0% 60%</p>	Zusatzerträge werden im Nachrangsegment bei soliden Adressen generiert
CLO	<p>0% 15%</p>	Zugang zu einer Assetklasse mit hoher Kompensation für Risiken und Komplexität. Risikoprofil von AAA bis BB taktisch beispielbar
CDS	<p>-100% 30%</p>	Höherer Ertrag bei vergleichbarem Kreditrisiko sowie günstige Absicherungsmöglichkeit auf Single-Name Ebene
Währungen	<p>0% 15%, max. 5% unhedged</p>	Öffnung der Währungsblöcke erhöht Diversifikationseffekte & erweitert das Universum für attraktive Investments

Quantamental

Dual Advocacy – Das Beste aus beiden Welten



Quantamental



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.

Credit Opportunities Fonds | Deep Dive

Ausgewählte Opportunitäten

Emittent	Rendite / Spread	Trade Motivation
	5,6 % / 290 BP	Nachranganleihe der LBBW mit sehr kurzer Laufzeit zum Call im April 2025. Attraktive Kompensation für Investment Grade Instrument mit sehr wahrscheinlicher Tilgung in wenigen Monaten
	CDS 5Y 23 BP	Betreiber von Supermarktketten mit BBB+ Rating. Günstige Absicherung möglich auf Niveaus, wo üblicherweise sehr gute Adressen handeln. Anleihen der Ahold handeln bei ca. 80 BP bei mittlerer Laufzeit
	9,1 % / 630 BP	CLO BB Tranche von einem erfahrenen Manager mit solidem Track-Record. Sehr sauberes Portfolio ohne CCC Allokation und geringem B-Anteil

* z-spread. Spread über EURIBOR für CLO

Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.12.2024

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.

Credit Opportunities Fonds

Überlegenes Rendite- / Risikoprofil

	Portfolio
Rendite	5,5 %
Spread	284 bp
Modifizierte Duration	3,5
Durchschnittsrating	BB+
Anzahl Emittenten	88
Fondsvolumen	€72 Mio.

Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.12.2024

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.



Fonds Attributionsanalyse | 2024

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

Assetklasse	Performance	Spread Performance	Zins Performance
High Yield Seniors	8,2%	5,3%	2,9%
Investment Grade Seniors	10,1%	7,8%	2,3%
Nachrangsanleihen	13,2%	10,7%	2,5%
CDS	2,6%	2,6%	0,0%
CLO	6,5%	3,0%	3,5%
Futures	4,2%	-	4,2%
Gewichteter Gesamtertrag	10,1%	6,5%	3,6%

Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.12.2024; 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.

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	-	-	-
Gesamt	Basis 4,8 – 5,6%	+1,6% Beitrag	+3,7% Beitrag	+1,7% Beitrag

Quelle: eigene Berechnung, Bloomberg PORT Stand: 31.12.2024

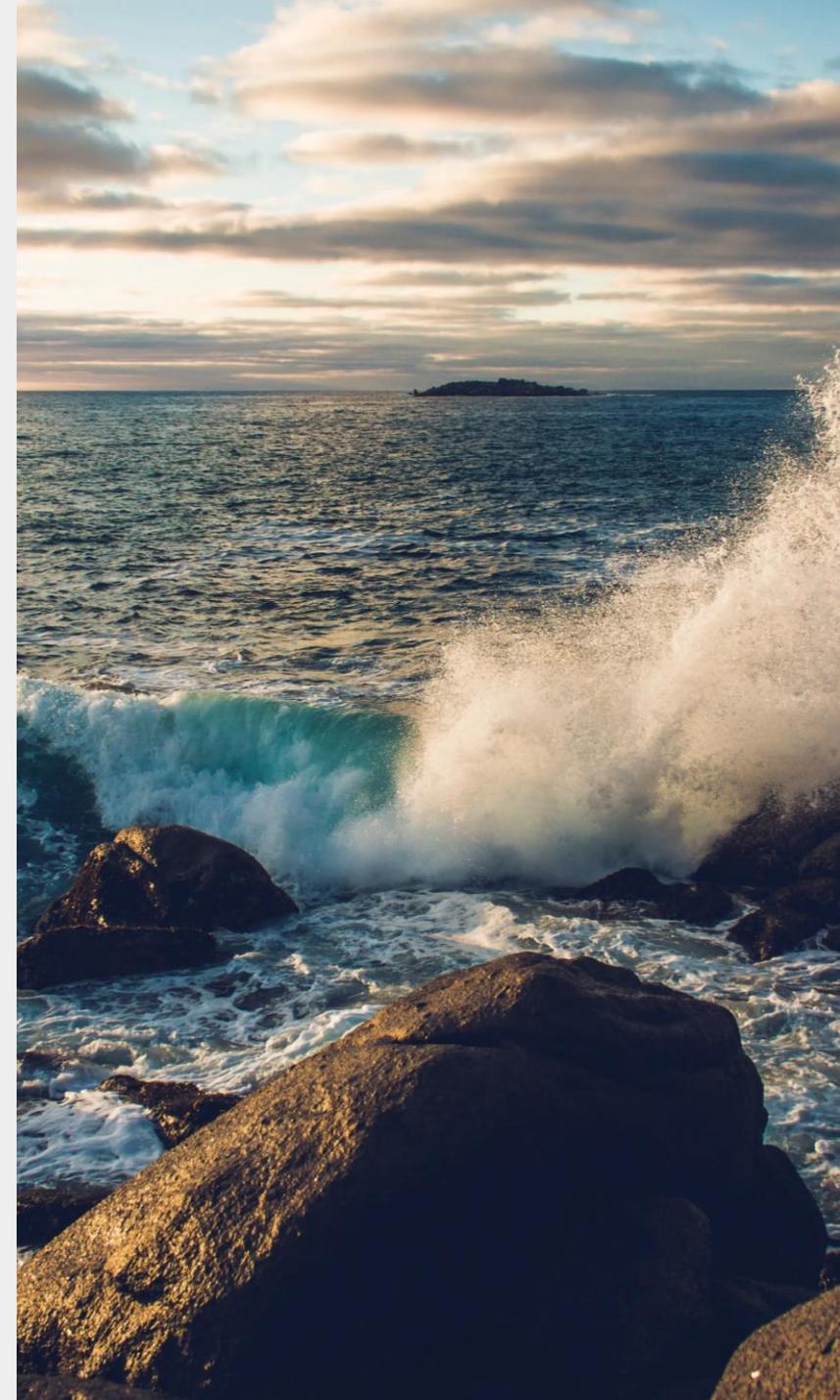
Die enthaltenen Meinungen, Berechnungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die enthaltenen Informationen, Auskünfte und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Ampega hat alle Informationen und Bestandteile mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Dennoch 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 per 22.01.2025

ISIN	DE000A2QFHD8 (I) / DE000A2QFHCO (P)
Start Fondskonzept	15.04.2021
Verwaltungsvergütung	0,35 % p.a. / 0,70 % p.a.
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Geschäftsjahr	01.04. – 31.03.
Fondsvolumen	72 Mio. €
SFDR	Artikel 8+
Vertriebszulassung	D, AT, LUX
Rechtsform	Richtlinienkonformer Fonds (UCITS 4), deutsches Recht

Weitere Informationen unter: www.ampega.de/vertriebspartner



Disclaimer

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren.

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.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen, Berechnungen und Prognosen sind allein diejenigen der Ampega. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Ampega hat den Inhalt dieses Dokumentes erstellt auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig geprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß genehmigten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieses Dokumentes.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art.

Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar.

Die Preise und die Verfügbarkeit von Finanzinstrumenten können sich ebenfalls jederzeit ändern. Sofern Finanzinstrumente in fremden Währungen angegeben sind, ist das Kursrisiko zu beachten; Wechselkurse können den Preis oder Wert eines Finanzinstruments beeinflussen.

Das Dokument wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument unterliegt dem Urheberrecht der Ampega; es darf weder als Ganzes noch teilweise reproduziert werden oder an eine andere Person weiterverteilt werden. Zitierungen aus diesem Dokument sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinausgehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch Ampega.