

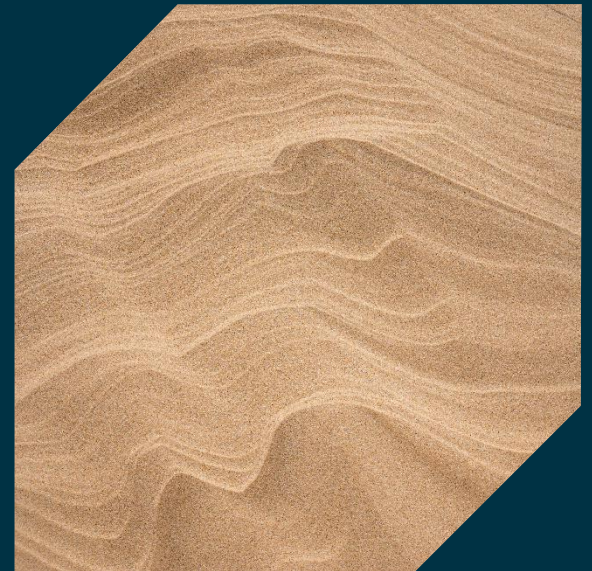
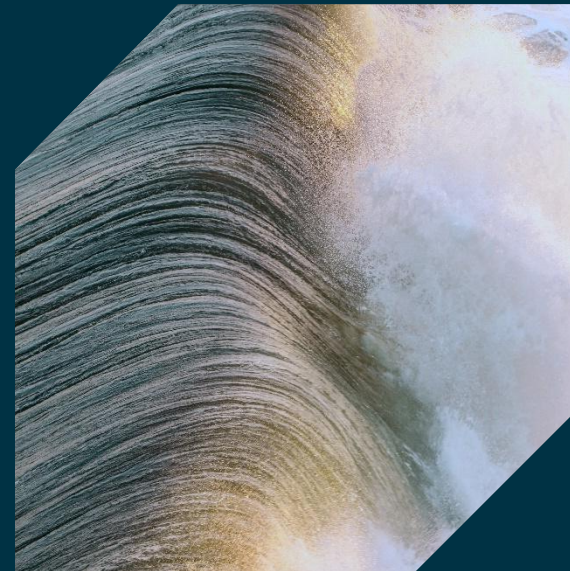
ampega.

Talanx Investment Group

16.12.2025

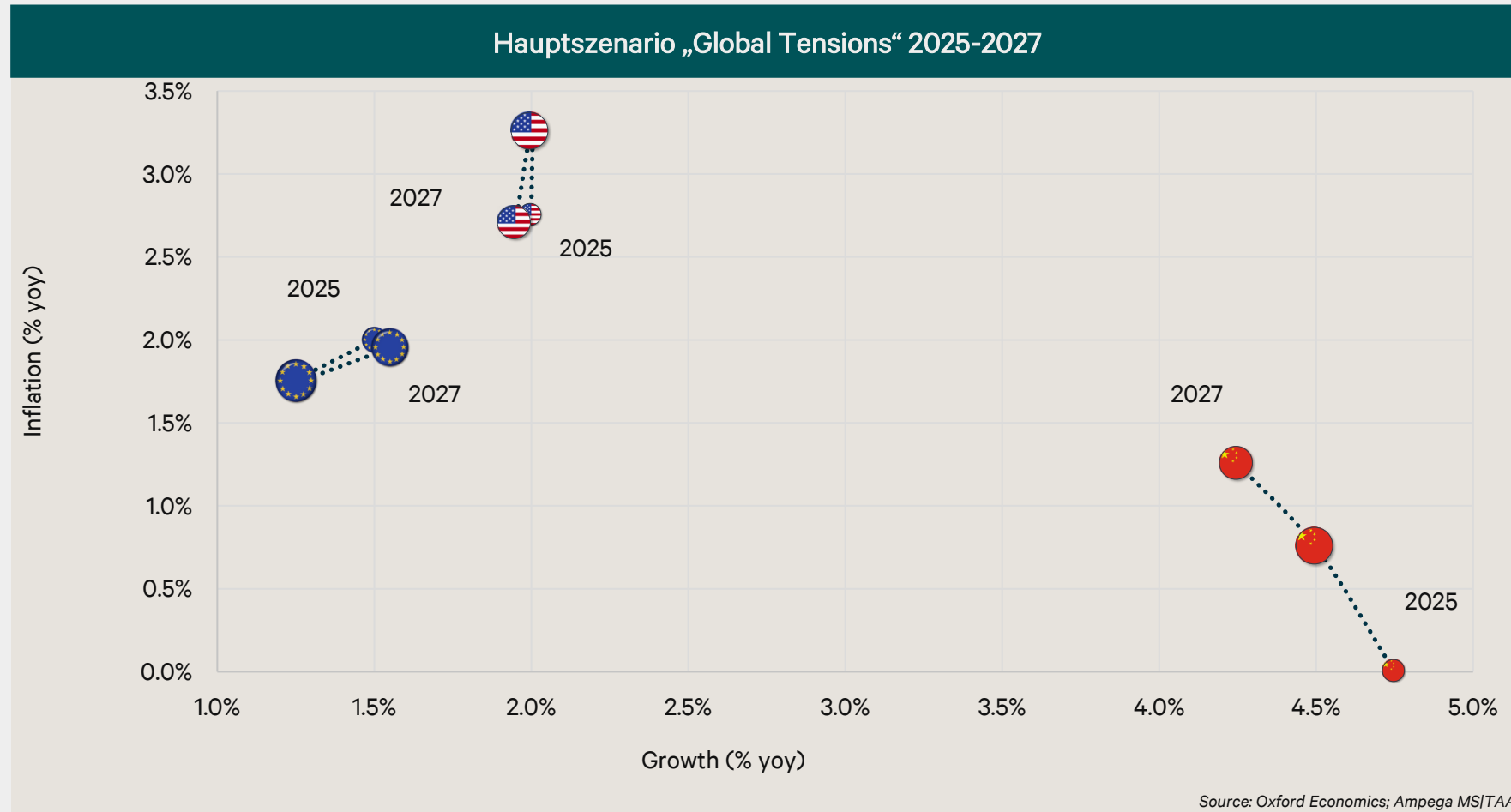
Flexibel denken – Systematisch handeln

Value im Credit-Segment aufspüren



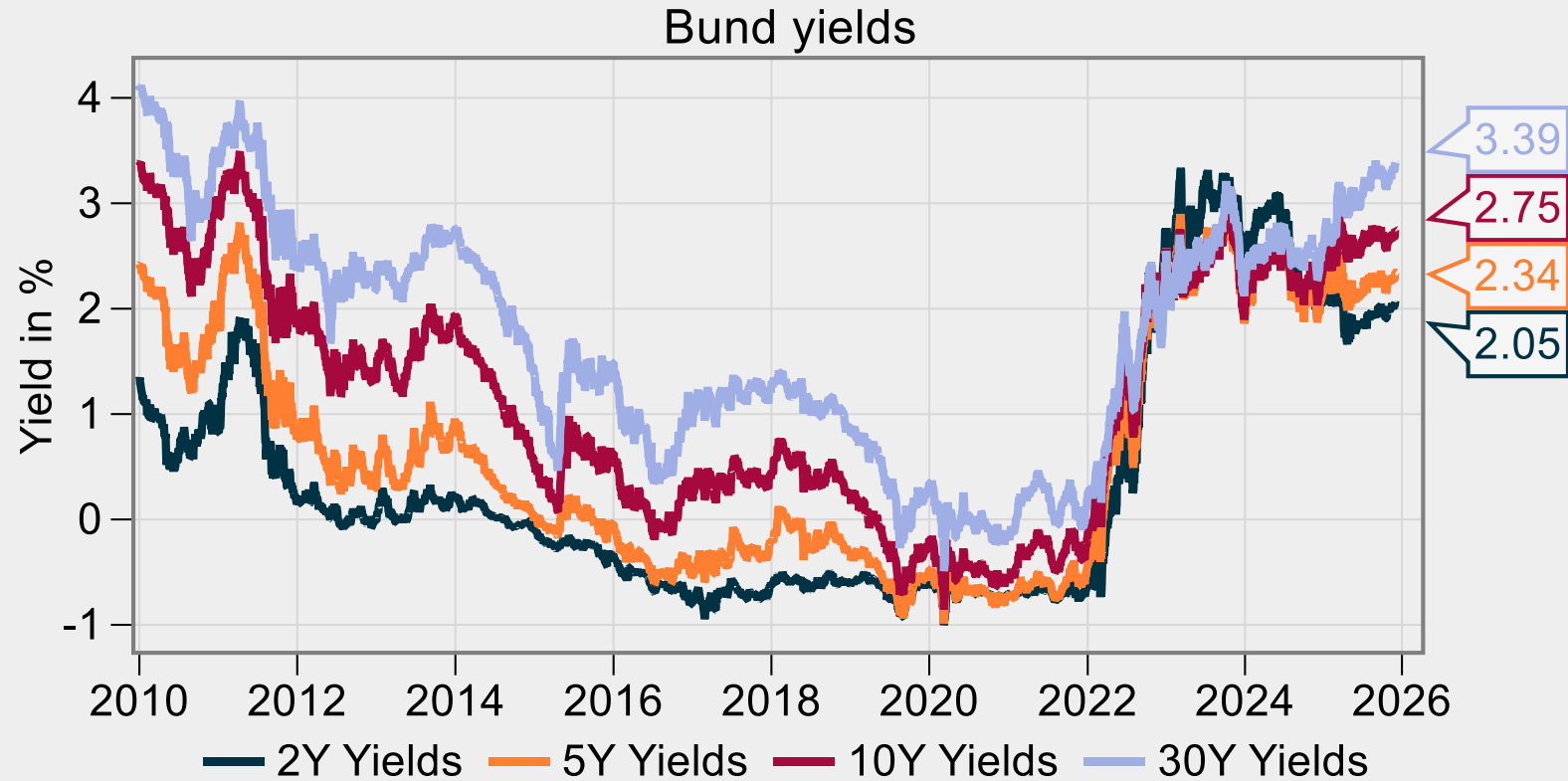
Makro Hauptszenario

USA resilient, Europa mit Konjunkturbelebung | Gutes Umfeld für Credits



Bund Renditen

Hohe Rendite & steile Kurven

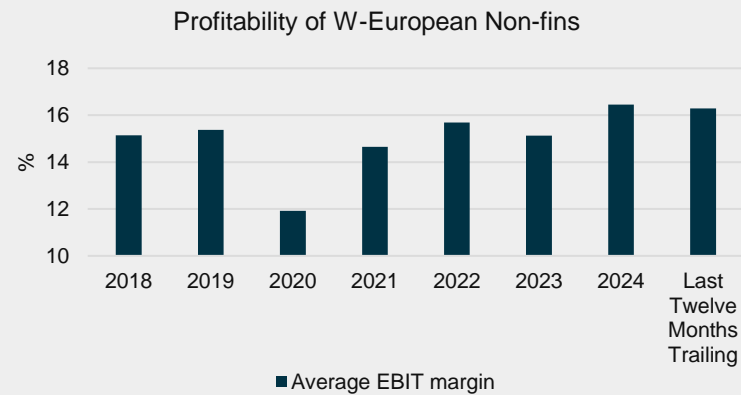


Sources: Macrobond, Amepga Fixed Income - Data as of 03-Dec-2025

Industrials

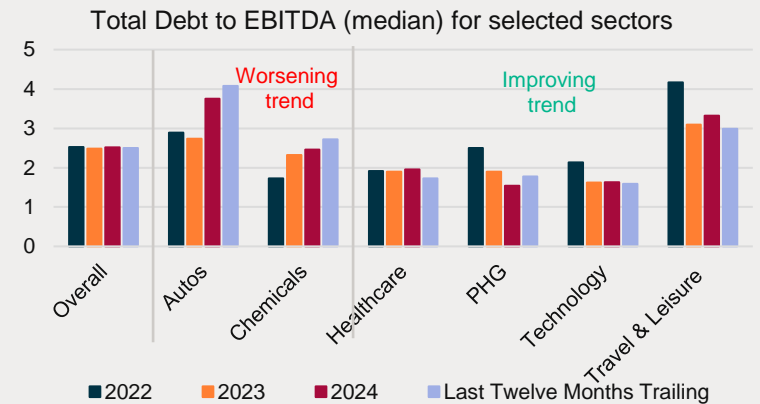
Solide Fundamentals trotz Herausforderungen in wenigen Sektoren wie Autos und Chemicals

**Unternehmens-
profitabilität
noch auf hohem
Niveau - trotz
fallender
Umsätze und
miesen
Sentiments**



Source: Bloomberg, Stoxx Europe 600 ex. Fins and Real Estate with IG rating
Data as of 21 Nov 2025

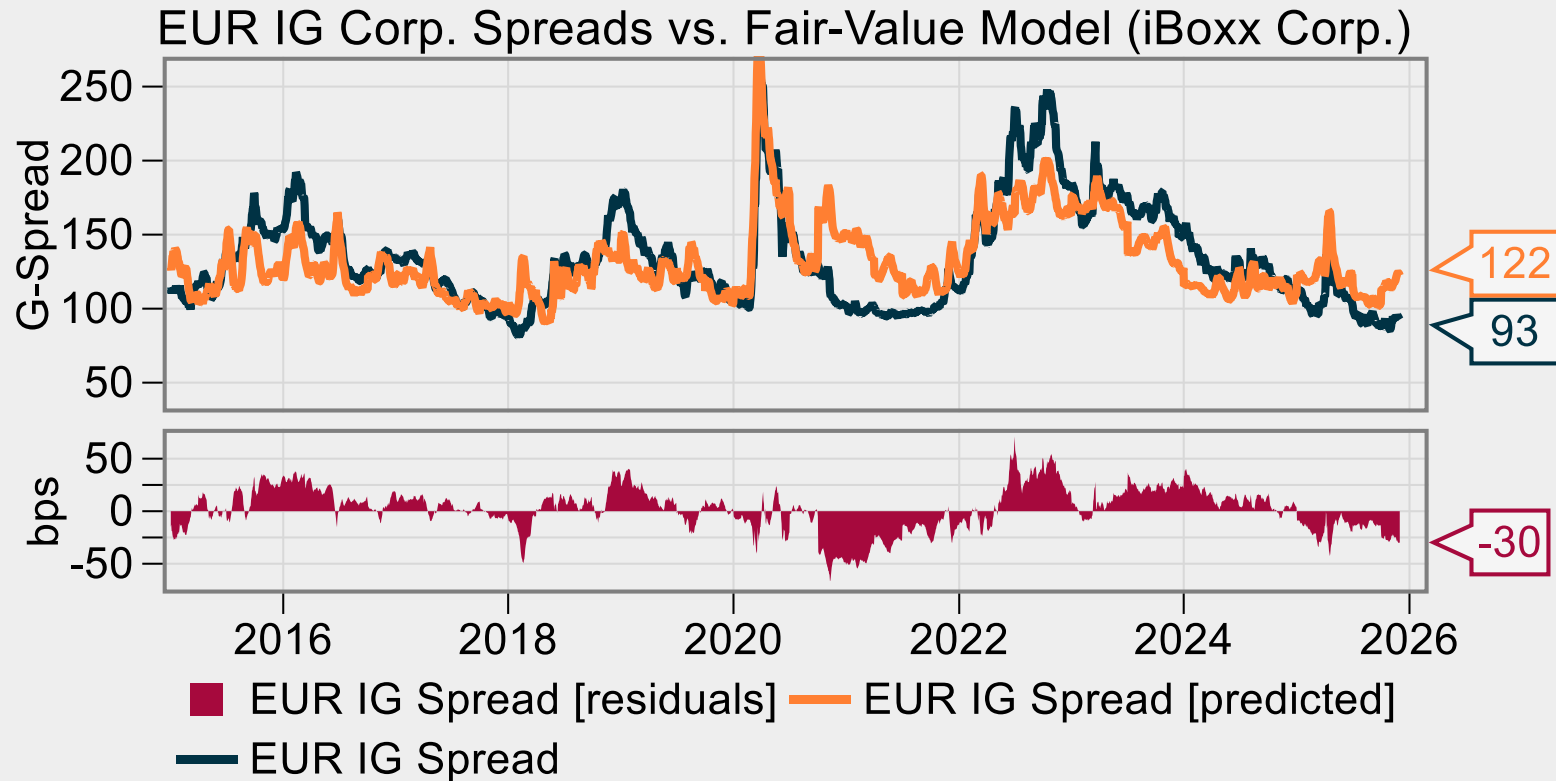
**Sektorale
Unterschiede
stark ausge-
prägt. Autos
und Chemicals
mit hohen und
steigenden
Leverages**



Source: Bloomberg, Stoxx Europe 600 ex. Fins and Real Estate with IG rating;
PHG = Personal & Household Goods - Data as of 21 Nov 2025

Credit Spreads

Historisch eng, wirtschaftliches Umfeld robust



Sources: Macrobond, Ampega Fixed Income - Data as of 02-Dec-2025

Credit Opportunities Fonds | Flexibel denken

Unsere Opportunitätsquellen

Instrument	Gewichtungskorridor & aktuelle Positionierung	Grundgedanke
High Yield	<p>A horizontal line representing the weight corridor from 51% to 100%. An orange dot indicates the current position at 52%.</p>	Hohe Ertragsambition: gezielte Anlagen im Sub-Investment Grade Segment untermauern den Ertrag
Nachrang	<p>A horizontal line representing the weight corridor from 0% to 60%. An orange dot indicates the current position at 35%.</p>	Zusatzerträge werden im Nachrangsegment bei soliden Adressen generiert
CLO	<p>A horizontal line representing the weight corridor from 0% to 15%. An orange dot indicates the current position at 12%.</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 the weight corridor from -100% to 30%. An orange dot indicates the current position at -1.4%.</p>	Höherer Ertrag bei vergleichbarem Kreditrisiko sowie günstige Absicherungsmöglichkeit auf Single-Name Ebene
Währungen	<p>A horizontal line representing the weight corridor from 0% to 15%. An orange dot indicates the current position at 15%. Text below the line reads "15%, max. 5% unhedged".</p>	Öffnung der Währungsblöcke erhöht Diversifikationseffekte & erweitert das Universum für attraktive Investments

● Aktuelle Positionierung

Credit Opportunities Fonds | Systematisch handeln

Faktoren zur Ertrags-/ Risikooptimierung

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

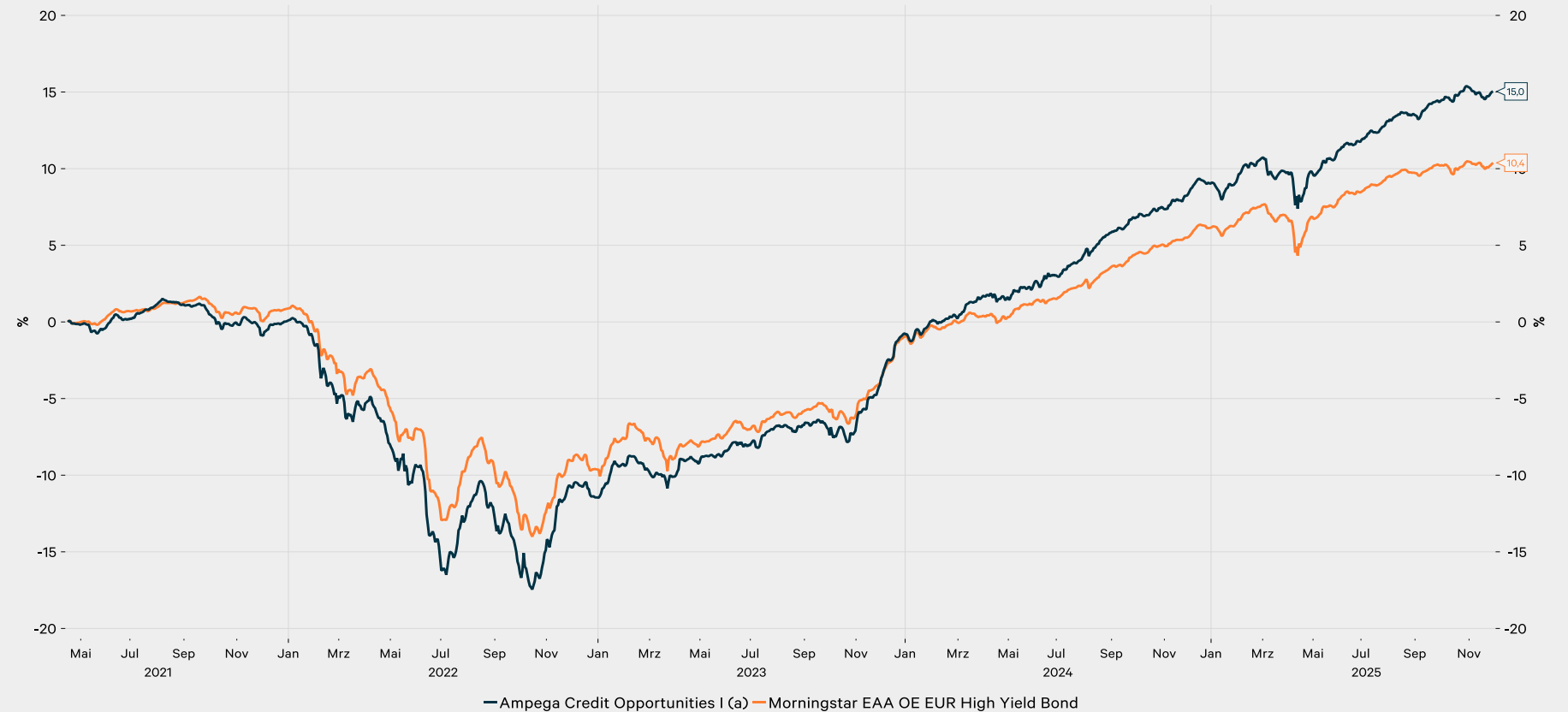
Ermittlung der Risikokompensation (fairer Spread)

Intrinsisch unterbewertete Anleihen mit Potential einer hohen Spread-Einengung

Credit Opportunities Fonds | Track Record Seit Auflage

Performance gegenüber High Yield Peer sorgt für 5 Morningstar-Sterne für I-Tranche

5
Morningstar-Sterne
⊛ ⊛ ⊛ ⊛ ⊛



Source: Macrobond, PM Aktien.

Stand 30.11.2025

Werte der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Credit Opportunities Fonds

Überlegenes Rendite- / Risikoprofil

	Portfolio
Rendite	4,9 %
Spread	220 bp
Modifizierte Duration	4,3
Durchschnittsrating	BB+
Anzahl Emittenten	95
Fondsvolumen	€88 Mio.

Quelle: Ampega, Bloomberg PORT. Stand: 10.12.2025

