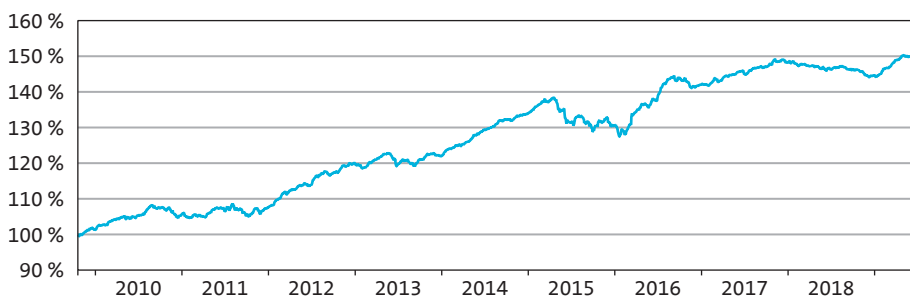


Stand 28. Juni 2019

Anlagegrundsatz

Das Sondervermögen Zantke Euro Corporate Bonds AMI investiert überwiegend in auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit guter bis sehr guter Bonität (Investment Grade). Die mittel- bis langfristig ausgelegte Anlagestrategie folgt schwerpunktmäßig einem Top-Down Ansatz. Eine intensive Abwägung der Ertragschancen im Verhältnis zum eingegangenen Risiko stellt eine nachhaltige Performanceentwicklung in den Vordergrund.

Wertentwicklung* (19.10.2009 - 28.06.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,14 %	1,32 %	2,07 %	3,87 %	9,68 %	17,48 %	51,94 %
Index zum Vgl.	5,35 %	1,53 %	2,14 %	4,75 %	7,30 %	14,91 %	51,18 %

Rating-Klassen

A	9,40 %
BBB	73,50 %
NR	16,70 %
Kasse	0,39 %

Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre	12,84 %
3 bis 5 Jahre	32,57 %
5 bis 7 Jahre	26,42 %
7 bis 10 Jahre	17,53 %
10+ Jahre	10,25 %
Kasse	0,39 %

Größte Positionen

VERIZON COMMUN.	0.875%	04/2027	2,03 %
TRANSURBAN FINA.	1.75%	03/2028	2,02 %
TAURON POLSKA .	2.375%	07/2027	2,02 %
BUREAU VERITAS.	1.875%	01/2025	1,97 %
APTIV PLC	1.5%	03/2025	1,87 %
ILIAD SA	1.5%	10/2024	1,85 %
ANGLO AMERICAN.	1.625%	03/2026	1,80 %
EP ENERGY AS	5.875%	11/2019	1,78 %
JAB HOLDINGS B.	1.625%	04/2025	1,74 %
BUNGE FINANCE E.	1.85%	06/2023	1,70 %

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	1,72 %
Volatilität Index zum Vgl.	1,81 %
Sharpe Ratio	2,03
Maximum DrawDown	-3,43 %
Beta	0,87
Alpha	1,10 %
Information Ratio	1,03
Treynor Ratio	0,04
Tracking Error	0,74 %

Fondsdaten

ISIN	DE000A0Q8HQ0
Auflagedatum	19.10.2009
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	31.12.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung	0,60 %
Vertriebsvergütung	0,00 %
Verwahrstellenverg.	0,035 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	0,66 %
Manager	Zantke & Cie. Asset Management GmbH
Mindestanlage	100.000,- Euro
Index zum Vgl.	ICE BofAML Euro Corporate Index
Risiko- und Ertragsprofil	3 von 7
Fondsvolumen	212,78 Mio. Euro
Rücknahmepreis	120,76 Euro
Vertriebszulassung	DE, LU
Steuerliche Transparenz	AT

Auszeichnungen (Stand 31.05.2019)



Renten Kennzahlen

Durchschnittliche Rendite	0,98 %
Duration	4,93 Jahre
Modified Duration	4,88
Durchschnittliches Rating	BBB

Stand 28. Juni 2019

Managerkommentar

Im Berichtsmonat Juni 2019 sorgten insbesondere die Notenbanken mit ihren Signalen für eine noch expansivere Geldpolitik für gute Stimmung an den Börsen. Nach der kurzen Korrekturphase im Mai wurden die vielen Unsicherheitsfaktoren sowie die schwachen Konjunkturdaten für den Industriesektor in der Eurozone und den USA vor dem Hintergrund der ultralockeren Geldpolitik zuletzt wieder verstärkt ausgeblendet. Am Monatsanfang stellte der EZB-Chef Draghi aufgrund der unsicheren Wirtschaftslage und der geringen Inflation zur Überraschung der Marktteilnehmer eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch Zinssenkungen in Aussicht. Auf der anderen Seite des Atlantiks hat die US-Notenbank ihren Leitzins zwar erwartungsgemäß unverändert belassen, machte aber gleichzeitig die Tür für die geldpolitische Kehrtwende weit auf. Die veröffentlichten Konjunkturdaten enttäuschten im letzten Monat insbesondere in den USA auf breiter Front. Der Citi Economic Surprise Index für die USA stürzte beispielsweise wieder auf die Jahrestiefstände. Es wundert uns daher nicht, dass die amerikanische Zentralbank vor gestiegenen konjunkturellen Risiken warnte und daher bereits für die nächste Sitzung im Juli eine erste Leitzinssenkung um 25 Basispunkte (BP) in Aussicht stellte. Mit einer hohen Wahrscheinlichkeit dürften noch im aktuellen Jahr mindestens ein bis zwei weitere Zinsschritte folgen. Entsprechend deutlich kamen die Kapitalmarktzinsen von 10-jährigen US-Staatsanleihen um 12 BP im Juni zurück. Die Umlaufrendite von 10-jährigen Bundesanleihen fiel sogar um 13 BP auf -0,33 % zum Monatsende. Selbst mit 20-jährigen Bundesanleihen lässt sich inzwischen nur noch eine Verzinsung knapp über der Null-Prozent-Marke verdienen. Die Aussicht auf niedrigere Leitzinsen sowie weitere fallende Renditen von Staatsanleihen führte trotz erheblicher globaler Wachstumsrisiken zu einem Aufwärtsdruck bei der Bewertung von Risikoanlagen, vor allem bei Aktien. Entsprechend legte der EuroStoxx 50 Index allein im Juni um 6,04 % zu und der amerikanische S&P 500 Index kletterte sogar um 7,05 % auf ein neues Allzeithoch. In diesem Umfeld waren im Berichtsmonat Juni daher

auch Euro Unternehmensanleihen gemessen an der Spreadsinnung des ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00) von 16 BP bzw. einer Wertentwicklung von +1,55 % sehr gesucht. Der Fonds Zantke Euro Corporate Bonds AMI legte mit einem Plus von 1,32 % ebenfalls deutlich zu, lag aber v. a. aufgrund der etwas geringeren Spreadduration leicht hinter dem Vergleichsindex. Wir bleiben trotz allem Optimismus an den Märkten weiterhin sehr skeptisch in Bezug auf die europäischen sowie weltweiten Wachstumsaussichten. Fundamental betrachtet bleiben alle Unsicherheitsfaktoren bestehen oder haben sogar noch weiter zugenommen. An der geopolitischen Front eskaliert der Konflikt zwischen den USA und dem Iran zunehmend. Die befürchtete weitere Eskalation im globalen Handelskrieg blieb im Juni zwar aus, eine nachhaltige Lösung ist aber auch nach dem G20-Gipfel weiterhin nicht in Sicht. Zudem bleiben die politischen Risiken in Europa insbesondere aufgrund der mangelnden Reformbereitschaft Italiens und der anhaltenden Gefahr für einen ungeordneten Brexit nach wie vor sehr hoch. In Anbetracht von Negativzinsen bis in den sehr langen Laufzeitenbereich bei Bundesanleihen, dürfte die Nachfrage nach Unternehmensanleihen mit einer vergleichsweise hohen Verzinsung, v. a. bei Hybridanleihen und schwächeren Bonitäten, zumindest vorerst hoch bleiben. Allerdings nimmt damit auch die Gefahr für Fehlallokationen und Kursrückschläge zu. Unsere Top-Down-Strategie mit einer deutlichen Untergewichtung in Unternehmensanleihen aus Südeuropa sowie von Finanzwerten behalten wir daher bis auf weiteres bei.

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. Alleinverbindliche Grundlage des Kaufes ist der zurzeit gültige Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- bzw. Halbjahresbericht. Die aktuellen Unterlagen erhalten Sie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter www.ampega.de. Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokumentes 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. Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

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.

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten	23,81 %
Frankreich	13,83 %
Deutschland	10,55 %
Vereinigtes Königreich	9,60 %
Polen	4,21 %
Luxemburg	3,55 %
Australien	3,51 %
Niederlande	3,48 %
Sonstige	27,08 %
Kasse	0,39 %

Sektor-Allokation

Consumer, Non-cyclical	31,28 %
Industrial	16,01 %
Consumer, Cyclical	11,01 %
Communications	10,01 %
Utilities	9,95 %
Financial	7,57 %
Basic Materials	7,52 %
Technology	4,94 %
Sonstige	1,32 %
Kasse	0,39 %

Währungs-Allokation

EUR	100,00 %
-----	----------

Fondsmanager

Zantke & Cie. Asset Management GmbH
Marienstr. 43
70178 Stuttgart

Telefon +49 (0)711 664831-0
Telefax +49 (0)711 664831-29
info@zantke-am.de

www.zantke-am.de