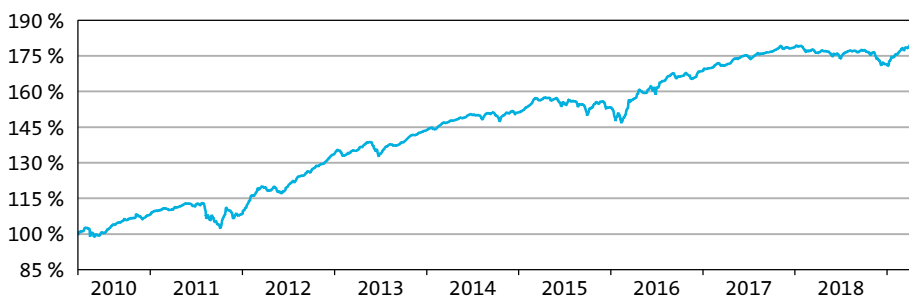


Stand 30. April 2019

Anlagegrundsatz

Der Zantke Euro High Yield AMI investiert überwiegend in auf Euro lautende hochverzinsliche Unternehmensanleihen mit Non-Investment-Grade Rating. Ziel ist es, die für dieses Anlagensegment erwarteten höheren Ertragschancen zu nutzen, um ein langfristiges Kapitalwachstum zu ermöglichen. Gleichzeitig werden die Chancen im Verhältnis zum eingegangenen Risiko durch einen kombinierten Top-Down / Bottom-Up Ansatz überprüft und die Ergebnisse durch ein aktives Portfolio-management umgesetzt.

Wertentwicklung* (19.03.2010 - 30.04.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,64 %	1,24 %	3,35 %	2,38 %	13,09 %	22,21 %	81,15 %
Index zum Vgl.	6,77 %	1,39 %	4,39 %	2,70 %	15,40 %	22,45 %	85,17 %

Rating-Klassen

BBB	13,40 %
BB	59,92 %
B	11,37 %
NR	6,05 %
Kasse	9,26 %

Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre	3,88 %
3 bis 5 Jahre	21,03 %
5 bis 7 Jahre	38,51 %
7 bis 10 Jahre	12,27 %
10+ Jahre	15,05 %
Kasse	9,26 %

Größte Positionen

Kasse	9,26 %
ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,47 %
WEPA HYGIENEPRO. 3.75% 05/2024	2,29 %
EUROFINS SCIEN. 4.875% 04/2080	2,09 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,05 %
LANXESS AG 4.5% 12/2076	2,00 %
DEA FINANCE SA 7.5% 10/2022	1,99 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	1,98 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	1,98 %
HEIMSTADEN BOS. 2.125% 09/2023	1,97 %

Währungs-Allokation

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

Fondsdaten

ISIN	DE000A0YAX49
Auflagedatum	19.03.2010
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	31.12.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung	0,85 %
Vertriebsvergütung	0,00 %
Verwahrstellenverg.	0,045 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	0,93 %
Manager	Zantke & Cie. Asset Management GmbH
Mindestanlage	100.000,- Euro
Index zum Vgl.	ICE BofAML Euro High Yield Index
Risiko- und Ertragsprofil	3 von 7
Fondsvolumen	130,64 Mio. Euro
Rücknahmepreis	124,13 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

Auszeichnungen (Stand 31.03.2019)



Renten Kennzahlen

Durchschnittliche Rendite	2,84 %
Duration	3,22 Jahre
Modified Duration	3,14
Durchschnittliches Rating	BB

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,36 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,38 %
Sharpe Ratio	1,93
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,93
Alpha	-0,34 %
Information Ratio	-0,88
Treynor Ratio	0,05
Tracking Error	0,81 %

Stand 30. April 2019

Managerkommentar

Im Berichtsmonat April nahm die Risikobereitschaft der Anleger weiter zu, was v. a. an den sehr festen Aktienmärkten abzulesen war. Der Euro Stoxx 50 Index legte allein im letzten Monat um weitere 5,47 % zu und generierte damit in den ersten vier Monaten des Jahres 2019 bereits ein sattes Plus von 18,43 %. In den USA erreichte der breit gestreute S&P 500 Index zwischenzeitlich sogar neue Allzeithochs. Die Kombination aus anhaltend niedrigen Kapitalmarktzinsen und sehr festen Aktienmärkten führte auch am Anleihemarkt zu einer Fortsetzung der Renditejagd. Am Euro High Yield Markt dürfte die Rallye zudem durch das im aktuellen Jahr bisher sehr geringe Neuemissionsvolumen, was v. a. für die unteren Ratingsegmente gilt, beschleunigt worden sein. Innerhalb der Anlageklasse hochverzinsliche Euro Unternehmensanleihen entwickelten sich im letzten Monat daher insbesondere Anleihen mit der höchsten Verzinsung und dem größten Risiko aus den Ratingsegmenten CCC und niedriger (HE30 +2,21 %) sowie Single B (HE20 +1,75 %) überdurchschnittlich. Im Fonds nutzten wir das sehr positive Marktumfeld erneut zum selektiven Abbau von Risiken, was auch die derzeit hohe Kassenquote erklärt. Beispielsweise wurde das Engagement in Spanien durch den Verkauf der Hybridanleihen von Telefonica und Naturgy vollständig abgebaut. Nach der Kursrallye der letzten Wochen sahen wir dies auch als Gelegenheit unsere bisher hohe Gewichtung in der Branche Automobilzulieferer in etwa zu halbieren und gleichzeitig Gewinne mitzunehmen. Der Fonds Zantke Euro High Yield AMI konnte im letzten Monat trotz der genannten Anpassungen deutlich um 1,24 % zulegen, aber aufgrund der vorsichtigeren Ratingallokation und der hohen Kassenquote gemessen an der Wertentwicklung des Vergleichsindex ICE BofAML Euro High Yield (HE00) von 1,37 % nicht ganz mit dem Gesamtmarkt mithalten. Aus fundamentaler Sicht finden wir nach wie vor nicht ausreichend Begründungen, welche diese enorme Risikorallye rechtfertigt. Ganz im Gegenteil, die politischen Risiken haben unserer Ansicht in Europa sogar weiter zugenommen. In der Ukraine gewann wie in Italien ein Komiker namens Selenskyj mit einer überwälti-

genden Mehrheit die Stichwahl um das Präsidentenamt. Gleichzeitig will Putin nun allen Ukrainern die russische Staatsbürgerschaft anbieten, womit neue geopolitische Spannungen drohen. Bei den Parlamentswahlen in Spanien legten wie in anderen EU-Ländern v. a. die Parteien am linken und rechten Rand zu, was zu einer schwierigen Regierungsbildung führen dürfte. In Frankreich gelang es dem Präsidenten Macron auch nach dem verheerenden Brand in der Pariser Kathedrale Notre-Dame nicht, sein Volk zu einigen. Der Widerstand der Gelbwesten gegen Macrons Sparpolitik hält angesichts unzureichender Korrekturvorschläge ungebremst an. Zudem blieben auch die Konjunkturdaten im April auf beiden Seiten des Atlantiks, gemessen an den weiterhin negativen „Citi Economic Surprise“ Indizes, unter den Erwartungen. In Deutschland kam der Ifo-Geschäftsklimaindex nach der kleinen Erholung im Vormonat wieder zurück und lag damit auch unter den Erwartungen. Dagegen stieg die Inflationsrate in Deutschland deutlich stärker an als prognostiziert. Der Euro konnte hier von aber nur kurz profitieren, zumal die Fed auf ihrer letzten Sitzung die Zinssenkungserwartungen etwas bremste. Das Währungspaar EURUSD blieb daher nahezu unverändert. Dagegen konnte sich das britische Pfund wieder leicht erholen. Die derzeitige Lage an den Märkten ist unserer Ansicht nach am besten als Anlagenotstand zu beschreiben und nicht rein fundamental begründbar. Die Gefahr für größere Kursrückschläge am Aktienmarkt hat unserer Ansicht nach daher wieder zugenommen, was auch am Euro High Yield Markt wieder zu einer raschen Risikoaversion führen könnte. Wir bleiben daher bis auf weiteres bei unserer Untergewichtung im Single B Ratingsegment und einer Meidung von Anleihen mit einem Rating von CCC und niedriger.

Länder-Allokation

Vereinigte Staaten	19,45 %
Luxemburg	12,19 %
Deutschland	10,02 %
Niederlande	7,44 %
Schweden	7,12 %
Frankreich	6,24 %
Vereinigtes Königreich	4,76 %
Irland	4,07 %
Sonstige	19,45 %
Kasse	9,26 %

Sektor-Allokation

Basic Materials	20,27 %
Consumer, Cyclical	19,52 %
Industrial	19,14 %
Communications	13,61 %
Consumer, Non-cyclical	8,90 %
Energy	2,96 %
Technology	2,41 %
Financial	1,97 %
Sonstige	1,98 %
Kasse	9,26 %

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.

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