

Stand 30. August 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 Anlagesegment 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 - 30.08.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	7,24 %	0,94 %	3,43 %	3,96 %	9,82 %	21,91 %	83,90 %
Index zum Vgl.	9,40 %	0,68 %	4,02 %	5,75 %	13,98 %	23,44 %	89,73 %

## Rating-Klassen

BBB		17,36 %
BB		68,33 %
B		7,06 %
NR		6,64 %
Kasse		0,60 %

## Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre		6,54 %
3 bis 5 Jahre		18,69 %
5 bis 7 Jahre		39,36 %
7 bis 10 Jahre		13,94 %
10+ Jahre		20,87 %
Kasse		0,60 %

## Größte Positionen

ARKEMA 2.75% 06/2080	2,30 %
ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,19 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	2,09 %
VODAFONE GROUP P. 4.2% 10/2078	2,07 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,06 %
COLFAX CORP 3.25% 05/2025	2,05 %
LA POSTE SA 3.125% 05/2080	1,98 %
LANXESS AG 4.5% 12/2076	1,97 %
HOLCIM FINANCE LUX. 3% 04/2080	1,96 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	1,91 %

## 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	147,04 Mio. Euro
Rücknahmepreis	126,01 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

## Auszeichnungen (Stand 31.07.2019)



## Rentenkenzahlen

Durchschnittliche Rendite	2,47 %
Duration	3,41 Jahre
Modified Duration	3,35
Durchschnittliches Rating	BB

## Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,02 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,21 %
Sharpe Ratio	1,75
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,84
Alpha	-0,49 %
Information Ratio	-1,50
Treynor Ratio	0,04
Tracking Error	0,86 %

Stand 30. August 2019

## Managerkommentar

Im Berichtsmonat August erreichte der Handelsstreit zwischen den USA und China entgegen allen Hoffnungen der Anleger eine neue Eskalationsstufe. Nachdem zunächst China neue Zölle auf US-Waren ankündigte, beschimpfte Donald Trump die chinesische Führung und deren Handelspraktiken mit zahlreichen wütenden Tweets und kündigte umfangreiche Gegenmaßnahmen an. Zudem überraschten die veröffentlichten Konjunkturdaten für die Eurozone sowie die USA, gemessen am den Citi Economic Surprise Indikatoren, in der Summe weiterhin negativ. Insbesondere im verarbeitenden Gewerbe trübt sich die Lage auf beiden Seiten des Atlantiks zunehmend ein. Die exportabhängige deutsche Wirtschaft schrumpfte daher bereits im zweiten Quartal 2019 gegenüber dem Vorquartal um 0,1 %, wie das Statistische Bundesamt im August mitteilte. Zudem ist der ifo-Geschäftsklimaindex im letzten Monat auf den niedrigsten Wert seit 2012 gefallen, sodass die Zeichen hierzulande zunehmend auf Rezession stehen. Weitere Unsicherheitsfaktoren waren daneben v. a. die anhaltenden Massenproteste in Hongkong für mehr Demokratie und gegen eine wachsende Einflussnahme Pekings sowie die weiterhin ergebnislosen Brexit-Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien. Gemessen an den Aktienmärkten (DAX -2,05 % und Euro Stoxx 50 -1,06 %) nahm die Risikoaversion daher im August leicht zu. In unsicheren Zeiten blieben vermeintlich sichere Staatsanleihen gesucht. Die Kapitalmarktzinsen von zehnjährigen Bundesanleihen fielen daher nochmal deutlich um 26 Basispunkte (BP) auf ein neues Rekordtief von -0,70 %. In den USA kamen die Kapitalmarktzinsen von zehnjährigen US-Treasuries sogar noch stärker um 52 BP zurück und fielen damit auf den tiefsten Stand seit Sommer 2016. Durch den jüngsten Zinsrückgang ist das Volumen von Anleihen mit einer negativen Verzinsung, gemessen am Bloomberg Barclays Global Aggregate Negative Yielding Debt Index, allein im August um über zweitausendsechshundert Milliarden Euro auf ein Gesamtvolumen von rund 15,3 Billionen Euro angestiegen, wovon inzwischen rund 1,1 Billionen Euro auf Unternehmensanleihen entfallen. Im sich ausweitenden Negativzinsum-

feld blieben hochverzinsliche Euro Unternehmensanleihen, gemessen an der Wertentwicklung des ICE BofAML Euro High Yield Index von 0,70 % bzw. der durchschnittlichen Spreadeinnengung gegenüber Bundesanleihen von 12 BP, gesucht. Der Fonds Zantke Euro High Yield AMI lag im letzten Monat mit einem Plus von 0,94 % v. a. aufgrund der etwas längeren Duration und der Titelselektion im BB Ratingsegment leicht vor dem Vergleichsindex.

Im zunehmenden Abwärtszinssog zählen Euro High Yields innerhalb des gesamten Anlageuniversums am Euro Anleihenmarkt inzwischen zu den letzten Segmenten, die, gemessen an der Markttrendite (bis Fälligkeit) des HE00 Vergleichsindex von 3,52 %, überhaupt noch mit einer positiven Realverzinsung handeln. Die Nachfrage nach Euro High Yield Anleihen dürfte daher trotz der zahlreichen politischen und wirtschaftlichen Unsicherheitsfaktoren aufgrund der fehlenden Anlagealternativen zunächst weiter anhalten, zumal die Speculative Grade Ausfallraten in Europa laut Moody's per Ende Juli 2019 mit nur 1,1 % in den letzten 12 Monaten weiterhin auf einem historisch sehr niedrigen Niveau blieben. Der insgesamt gute Kapitalmarktzugang sowie die in der Summe solide Liquiditätslage der Unternehmen mit überschaubaren Anleihen- und Kreditfälligkeiten in den nächsten Jahren, sprechen zudem für vorerst anhaltende unterdurchschnittliche Kreditausfallraten in Europa, sofern unvorhersehbare Makroschocks ausbleiben. Wir bleiben im Fonds mit einer sehr geringen Kassenquote daher bis auf weiteres nahezu vollständig in Anleihen investiert, aber setzen aufgrund der genannten Risikofaktoren und der zunehmenden Gefahr für Kursrückschläge schwerpunktmäßig auf Anleihen aus dem vergleichsweise solideren und liquideren BB High Yield Ratingsegment.

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.com](http://www.ampega.com). 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	24,16 %
Frankreich	11,43 %
Deutschland	11,09 %
Schweden	9,07 %
Luxemburg	8,08 %
Niederlande	7,46 %
Irland	4,82 %
Schweiz	4,56 %
Sonstige	18,75 %
Kasse	0,60 %

## Sektor-Allokation

Consumer, Cyclical	23,43 %
Industrial	21,53 %
Basic Materials	17,24 %
Communications	14,49 %
Consumer, Non-cyclical	13,47 %
Financial	3,39 %
Technology	2,91 %
Diversified	1,70 %
Sonstige	1,24 %
Kasse	0,60 %

## 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](mailto:info@zantke-am.de)

[www.zantke-am.de](http://www.zantke-am.de)