

Stand 31. Juli 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 Portfoliomanagement umgesetzt.

## Wertentwicklung\* (19.03.2010 - 31.07.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	6,24 %	0,72 %	0,57 %	2,97 %	10,84 %	21,41 %	82,19 %
Index zum Vgl.	8,65 %	0,83 %	1,77 %	4,83 %	15,15 %	23,01 %	88,44 %

## Rating-Klassen

BBB		17,59 %
BB		66,06 %
B		9,13 %
NR		6,65 %
Kasse		0,58 %

## Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre		7,03 %
3 bis 5 Jahre		20,46 %
5 bis 7 Jahre		38,27 %
7 bis 10 Jahre		13,18 %
10+ Jahre		20,48 %
Kasse		0,58 %

## Größte Positionen

ARKEMA 2.75% 06/2080	2,32 %
ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,24 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,09 %
WEPA HYGIENEPRO. 3.75% 05/2024	2,09 %
VODAFONE GROUP P. 4.2% 10/2078	2,02 %
LANXESS AG 4.5% 12/2076	2,01 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	2,00 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	2,00 %
HOLCIM FINANCE LUX. 3% 04/2080	1,97 %
COLFAX CORP 3.25% 05/2025	1,95 %

## 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	143,58 Mio. Euro
Rücknahmepreis	124,84 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

## Auszeichnungen (Stand 30.06.2019)



## Rentenkenzahlen

Durchschnittliche Rendite	2,61 %
Duration	3,41 Jahre
Modified Duration	3,35
Durchschnittliches Rating	BB

## Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,01 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,18 %
Sharpe Ratio	1,92
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,85
Alpha	-0,51 %
Information Ratio	-1,58
Treynor Ratio	0,05
Tracking Error	0,85 %

Stand 31. Juli 2019

## Managerkommentar

Im Berichtsmonat Juli erfüllten die Zentralbanken die hohen Zinssenkungserwartungen der Anleger nur teilweise. Die US-Notenbank Fed senkte ihren Leitzins am Monatsende erstmals seit über 10 Jahren um 25 Basispunkte (BP) auf eine Spanne von 2 bis 2,25 %. Zur Enttäuschung der Marktteilnehmer kündigte Fed-Chef Powell in der Pressekonferenz jedoch keine Serie an weiteren Zinssenkungen an. Der noch amtierende EZB-Chef Draghi reduzierte die Zinsen auf der letzten Notenbanksitzung vorerst zwar nicht weiter, aber wies in der Pressekonferenz mehrfach auf die zunehmende Eintrübung der Konjunktur v. a. im Industriesektor hin und bereitete die Märkte damit auf eine weitere Lockerung der Geldpolitik vor. Dies dürfte ganz im Sinne der neu nominierten EZB-Chefin Christine Lagarde sein, die als Anhängerin einer ultraexpansiven Geldpolitik ganz im Stile des scheidenden Notenbankchefs Draghi gilt. Zudem ist die Grande Dame als ehemalige französische Wirtschafts- und Finanzministerin und zuletzt als Direktorin des Internationalen Währungsfonds nicht nur in Frankreich, sondern weltweit in den Politikbüros vernetzt. In Zukunft dürfte es deshalb zu einer zunehmenden Politisierung und wahrscheinlich auch einer weiteren Lockerung der Geldpolitik im Euroraum kommen. Im Berichtsmonat fiel die Rendite von 10-jährigen Bundesanleihen daher nochmal deutlich um 11 BP auf ein neues Rekordtief von -0,44 % und damit erstmals sogar unter den negativen Einlagensatz der EZB. Inzwischen sind nicht nur die Kapitalmarktzinsen der meisten Euro-Staaten für Anleihen mit einer Laufzeit von bis zu zehn Jahren tief in den Negativbereich gefallen, sondern auch ein immer größerer Anteil an Euro Unternehmensanleihen mit guter bis sehr guter Bonität (Investment Grade) wirft keine Zinsen mehr ab. Die Renditejagd am Euro-Anleihenmarkt verschärfte sich daher weiter. Gesucht waren insbesondere Papiere mit einer positiven Markttrendite. Zu den größten Gewinnern zählten daher v. a. italienische Staatsanleihen, deren Kapitalmarktzinsen trotz aller politischen und wirtschaftlichen Risiken im zehnjährigen Laufzeitenbereich inzwischen fast einen halben Prozentpunkt unter den AAA gerateten

US-Staatsanleihen (in USD) liegen. Im sich ausweitenden Negativzinsumfeld blieben hochverzinsliche Unternehmensanleihen gemessen an der Wertentwicklung des ICE BofAML Euro High Yield Index (HE00) von +0,81 % weiter gesucht. Innerhalb der Anlageklasse Euro High Yield profitierten v. a. Finanzanleihen (HEB0 +1,81 %) überdurchschnittlich von der Rallye bei Peripherie-Staatsanleihen. Wohingegen der mit der Positionierung des Fonds am besten vergleichbare BB bis B Non-Financial Index (HEC5) lediglich um +0,55 % zulegte. Während die positive Stimmung am Markt für Unternehmensanleihen weiter anhielt, tendierten die Aktienmärkte gemessen am EuroStoxx 50 (- 0,05 %) und dem DAX (-1,69 %) aufgrund von überwiegend negativen Konjunkturüberraschungen und zahlreichen Gewinnwarnungen v. a. aus dem Automobil- und Industriesektor leicht schwächer. Fundamental betrachtet bleiben alle Unsicherheitsfaktoren bestehen oder haben sogar noch weiter zugenommen. Beispielsweise hat mit der Wahl von Boris Johnson zum neuen britischen Premier die Gefahr für einen ungeordneten Brexit zugenommen, der Iran-Konflikt spitzt sich weiter zu und im Handelskrieg ist noch immer keine Lösung in Sicht. Trotz aller fundamentalen Risiken dürfte für institutionelle Anleger in Anbetracht von Negativzinsen bis in den sehr langen Laufzeitenbereich bei den meisten Staatsanleihen aus dem Euroraum auch in Zukunft kaum ein Weg am Euro High Yield Segment vorbeiführen, sofern die höhere Volatilität getragen werden kann. Deshalb sind wir im Fonds aktuell wieder nahezu vollständig in Anleihen investiert, behalten unsere vergleichsweise defensive Rating- und Länderallokation aufgrund der zunehmenden Gefahr für temporäre Kursrückschläge aber weiter 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.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	23,58 %
Deutschland	13,07 %
Frankreich	10,99 %
Schweden	9,04 %
Luxemburg	8,09 %
Niederlande	7,48 %
Irland	4,83 %
Schweiz	4,49 %
Sonstige	17,85 %
Kasse	0,58 %

## Sektor-Allokation

Consumer, Cyclical	22,29 %
Industrial	20,93 %
Basic Materials	19,43 %
Communications	14,41 %
Consumer, Non-cyclical	13,03 %
Financial	3,40 %
Technology	2,90 %
Diversified	1,76 %
Sonstige	1,27 %
Kasse	0,58 %

## 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)