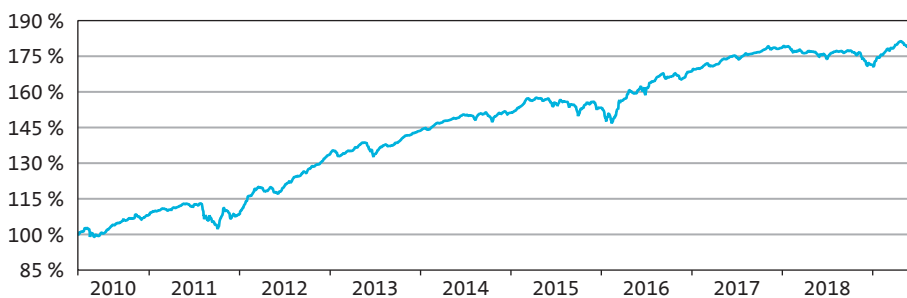


Stand 28. Juni 2019

## 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 - 28.06.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,48 %	1,74 %	1,09 %	4,02 %	12,67 %	20,39 %	80,89 %
Index zum Vgl.	7,75 %	2,46 %	2,33 %	5,59 %	16,73 %	21,73 %	86,88 %

## Rating-Klassen

BBB		16,99 %
BB		62,99 %
B		9,21 %
NR		6,88 %
Kasse		3,92 %

## Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre		7,77 %
3 bis 5 Jahre		21,07 %
5 bis 7 Jahre		38,74 %
7 bis 10 Jahre		9,32 %
10+ Jahre		19,17 %
Kasse		3,92 %

## Größte Positionen

Kasse	3,92 %
ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,51 %
ARKEMA 2.75% 06/2080	2,38 %
WEPA HYGIENEPRO. 3.75% 05/2024	2,29 %
EUROFINS SCIEN. 4.875% 04/2080	2,11 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,08 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	2,04 %
HEIMSTADEN BOS. 2.125% 09/2023	2,03 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	2,02 %
COLFAX CORP 3.25% 05/2025	2,00 %

## 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	129,66 Mio. Euro
Rücknahmepreis	123,95 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

## Auszeichnungen (Stand 31.05.2019)



## Rentenkenzahlen

Durchschnittliche Rendite	2,58 %
Duration	3,08 Jahre
Modified Duration	3,01
Durchschnittliches Rating	BB

## Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,07 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,20 %
Sharpe Ratio	2,14
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,87
Alpha	-0,46 %
Information Ratio	-1,46
Treynor Ratio	0,05
Tracking Error	0,86 %

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 ausblendet. 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 hochverzinsliche Euro Unternehmensanleihen gemessen an der signifikanten Spreadeinnengung des ICE BofAML Euro High Yield Index (HE00) von 66 BP bzw. einer Wertentwicklung von +2,48 % sehr gesucht. Der Fonds Zantke Euro High Yield AMI legte mit einem Plus von 1,74 % ebenfalls deutlich zu, konnte aber im Wesentlichen aufgrund der defensiveren Ratingallokation, der deutlichen Untergewichtung von italienischen und spanischen Emittenten sowie der Meidung diverser sehr riskanter Einzelwerte, die sich im Risk-On Modus überdurchschnittlich entwickelten, nicht mit dem Vergleichsindex mithalten. 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](http://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	22,74 %
Deutschland	13,18 %
Luxemburg	8,89 %
Niederlande	7,94 %
Frankreich	7,88 %
Schweden	7,65 %
Irland	5,00 %
Schweiz	4,55 %
Sonstige	18,25 %
Kasse	3,92 %

## Sektor-Allokation

Basic Materials	22,32 %
Consumer, Cyclical	22,08 %
Industrial	20,25 %
Communications	14,01 %
Consumer, Non-cyclical	9,38 %
Technology	2,86 %
Financial	2,03 %
Diversified	1,76 %
Sonstige	1,39 %
Kasse	3,92 %

## 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)