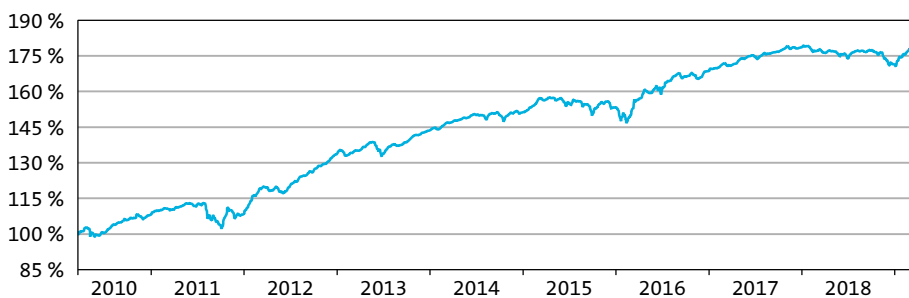


Stand 31. März 2019

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 Portfoliomanagement umgesetzt.

Wertentwicklung* (19.03.2010 - 29.03.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	4,34 %	0,52 %	4,34 %	1,49 %	14,12 %	21,55 %	78,93 %
Index zum Vgl.	5,30 %	1,08 %	5,30 %	1,95 %	16,05 %	21,94 %	82,63 %

Rating-Klassen

BBB		16,66 %
BB		62,90 %
B		12,36 %
NR		7,42 %
Kasse		0,66 %

Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre		3,98 %
3 bis 5 Jahre		21,92 %
5 bis 7 Jahre		38,43 %
7 bis 10 Jahre		17,52 %
10+ Jahre		17,49 %
Kasse		0,66 %

Größte Positionen

ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,50 %
WEPA HYGIENEPRO. 3.75% 05/2024	2,33 %
TELEFONICA EUR. 2.625% 12/2080	2,31 %
EUROFINS SCIEN. 4.875% 04/2080	2,18 %
DEA FINANCE SA 7.5% 10/2022	2,11 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,07 %
LANXESS AG 4.5% 12/2076	2,00 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	2,00 %
HEIMSTADEN BOS. 2.125% 09/2023	1,99 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	1,98 %

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	127,91 Mio. Euro
Rücknahmepreis	122,61 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

Auszeichnungen (Stand 28.02.2019)



Renten Kennzahlen

Durchschnittliche Rendite	3,42 %
Duration	3,67 Jahre
Modified Duration	3,58
Durchschnittliches Rating	BB

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,39 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,38 %
Sharpe Ratio	2,03
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,95
Alpha	-0,29 %
Information Ratio	-0,76
Treynor Ratio	0,05
Tracking Error	0,78 %

Stand 31. März 2019

Managerkommentar

Im Berichtsmonat März lagen die veröffentlichten Konjunkturdaten gemessen an dem sehr negativen „Citi Economic Surprise Index“ für die Eurozone und die USA erneut deutlich unter den Erwartungen. Wichtige Frühindikatoren wie die Einkaufsmangerindizes für die Industrie sind auf beiden Seiten des Atlantiks rückläufig. Besorgniserregend ist neben anderen Indikatoren der sich weiter eintrübende Markt Einkaufsmangerindex für das verarbeitende Gewerbe in der Eurozone, der im letzten Monat noch tiefer in die Kontraktionszone auf 47,6 Punkte abstürzte. In Anbetracht der stagnierenden Wachstumsaussichten und den vielen Unsicherheitsfaktoren rund um den Globus kam die deutliche Abwärtskorrektur der Leitzinsprognose der US-Notenbank Fed für uns daher wenig überraschend. Aufgrund des geringen Inflationsdrucks und der zunehmenden Konjunkturrisiken planen die US-Währungshüter für 2019 nun keine weiteren Zinserhöhungen mehr. Die Kapitalmarktinzinsen von US-Staatsanleihen kamen daher insbesondere am langen Ende deutlich zurück. Infolgedessen haben die Anleger am US-Rentenmarkt weitere Leitzinserhöhungen nicht nur komplett ausgepreist, sondern nehmen mit einer hohen Wahrscheinlichkeit sogar wieder ein bis zwei Zinssenkungen in den Zinsfutures vorweg. Dies führte zudem zu einer weiteren Verflachung und teilweise sogar einer Inversion der US-Zinsstrukturkurve, was viele Marktteilnehmer als Alarmsignal für eine bevorstehende Rezession werteten. Die Renditen von Bundesanleihen kamen in diesem Umfeld ebenfalls spürbar zurück und liegen nun bis zu einer Laufzeit von zehn Jahren im negativen Bereich. Die Renditejagd am Euro Anleihemarkt setzte sich deshalb fort, zumal auch die Stimmung an den amerikanischen und europäischen Aktienmärkten trotz der Schwächephase in der zweiten Monatshälfte insgesamt freundlich blieb. Anleihen mit einer vergleichsweise hohen Verzinsung wie Euro High Yields blieben gemessen an der Performance des Vergleichsindex HE00 von +1,10 % gesucht. Die Primärmarktaktivität nahm nach einem sehr verhaltenen Start in den ersten beiden Monaten des Jahres 2019 zu, da zahlreiche Unternehmen das anhaltend positive Marktumfeld zur Platzie-

rung neuer Anleihen nutzten. Im Fonds konnten wir dadurch marktschonend in Anleihen mit angemessenen Renditeaufschlägen gegenüber der Peergroup investieren und unsere bis dato hohe Kassequote weitestgehend abbauen. Gezeichnet haben wir die neuen Anleihen des PKW-Herstellers Volvo Cars, des Papier- und Verpackungsherstellers Sappi, des Zementherstellers Cemex, des Autozulieferers Faurecia und des osteuropäischen Telekommunikationsunternehmens PPF Arena 1 BV, die von S&P alle mit einer Bonitätsnote von BB+ bis BB im vergleichsweise soliden High Yield Ratingsegment eingestuft werden. Im Gegenzug haben wir unsere Positionierung bei der Douglas 2022er Anleihe nach der Erholung von fast 30 % im laufenden Jahr halbiert und unser Engagement bei vergleichsweise riskanten Emittenten aus dem Single B Ratingsegment damit weiter reduziert. Insgesamt bleiben Euro High Yield Anleihen gemessen an den Risikoaufschlägen gegenüber Bundesanleihen, die weiterhin historisch überdurchschnittliche Kreditausfallraten einpreisen, für den mittel- bis langfristigen Anleger in der Summe fair bewertet. Zudem dürfte in einem Marktumfeld mit Negativzinsen bei Bundesanleihen bis zu zehn Jahren Laufzeit und bei sehr soliden Investment Grade Emittenten mit kurzer Laufzeit kaum ein Weg am Euro High Yield Segment vorbeiführen. Allerdings hat die Gefahr für Kursrückschläge nach der fundamental kaum erklärbaren Kursrallye im ersten Quartal 2019 wieder zugenommen. Im Fonds halten wir unsere gegenüber dem HE00 Vergleichsindex vorsichtigere Positionierung in Bezug auf die Ratingallokation mit einem Schwerpunkt im BB Ratingsegment und einer Beimischung von BBB Anleihen fest. Zudem behalten wir unsere strategische Allokation mit einer signifikanten Untergewichtung in Südeuropa und einer Meidung von Banken 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	21,12 %
Deutschland	14,01 %
Luxemburg	11,02 %
Frankreich	8,81 %
Niederlande	7,48 %
Schweden	6,43 %
Vereinigtes Königreich	4,78 %
Irland	4,10 %
Sonstige	21,60 %
Kasse	0,66 %

Sektor-Allokation

Consumer, Cyclical	26,01 %
Basic Materials	19,18 %
Industrial	19,15 %
Communications	16,07 %
Consumer, Non-cyclical	8,94 %
Energy	3,07 %
Technology	2,48 %
Financial	1,99 %
Sonstige	2,43 %
Kasse	0,66 %

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