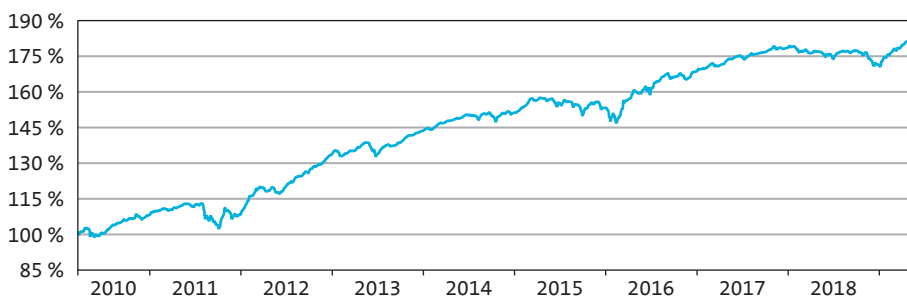


Stand 31. Mai 2019

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 - 31.05.2019)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	3,68 %	-1,85 %	-0,12 %	1,78 %	10,47 %	19,30 %	77,80 %
Index zum Vgl.	5,17 %	-1,50 %	0,95 %	2,86 %	13,55 %	19,71 %	82,39 %

Rating-Klassen

BBB		14,67 %
BB		55,87 %
B		9,57 %
NR		7,01 %
Kasse		12,87 %

Laufzeiten-Struktur

0 bis 3 Jahre		5,38 %
3 bis 5 Jahre		19,29 %
5 bis 7 Jahre		37,17 %
7 bis 10 Jahre		10,06 %
10+ Jahre		15,23 %
Kasse		12,87 %

Größte Positionen

Kasse	12,87 %
ZIGGO BV 3.75% 01/2025	2,51 %
WEPA HYGIENEPRO. 3.75% 05/2024	2,30 %
EUROFINS SCIEN. 4.875% 04/2080	2,16 %
METSA BOARD OYJ 2.75% 09/2027	2,09 %
HEIMSTADEN BOS. 2.125% 09/2023	2,02 %
BELDEN INC 3.375% 07/2027	2,01 %
LANXESS AG 4.5% 12/2076	2,01 %
OI EUROPEAN GR. 3.125% 11/2024	1,98 %
UNITYMEDIA HESSEN . 4% 01/2025	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	127,83 Mio. Euro
Rücknahmepreis	121,83 Euro
Vertriebszulassung	DE
Steuerliche Transparenz	AT

Auszeichnungen (Stand 30.04.2019)



Rentenkenzahlen

Durchschnittliche Rendite	2,74 %
Duration	3,23 Jahre
Modified Duration	3,15
Durchschnittliches Rating	BB

Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,38 %
Volatilität Index zum Vgl.	2,40 %
Sharpe Ratio	1,56
Maximum DrawDown	-4,86 %
Beta	0,93
Alpha	-0,60 %
Information Ratio	-1,13
Treynor Ratio	0,04
Tracking Error	0,85 %

Stand 31. Mai 2019

Managerkommentar

Im Mai mussten die Marktteilnehmer wieder eine Vielzahl von Hiobsbotschaften verdauen. Während die zahlreichen wirtschaftlichen und politischen Unsicherheitsfaktoren in den ersten vier Monaten des Jahres von den Marktteilnehmern noch weitestgehend ignoriert wurden und die Börsen v. a. aufgrund von Hoffnungen auf eine Lösung im Zollstreit Auftrieb bekamen, kehrte das Risikobewusstsein im letzten Monat wieder schlagartig zurück. Zu den großen Verlierern zählten im Mai daher insbesondere Aktien, z. B. EURO STOXX 50 -5,07 % und S&P 500 -6,35 %. Dabei drückte vor allem die zunehmende Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die von Trump verhängten Strafzölle von 5 % auf alle mexikanischen Importe, welche auf bis zu 25 % erhöht werden könnten, auf die Stimmung der Anleger. Zudem nahmen die politischen Risiken in Europa bzw. der Eurozone weiter zu, was das Ergebnis der Europawahlen mit einer anhaltenden Spaltung der Gesellschaft belegt. Wahlgewinner waren wie erwartet v. a. die extremen Parteien am linken und rechten Rand, während die Volksparteien aus den Fraktionen EVP (Christdemokraten) und S&D (Sozialdemokraten) herbe Verluste verzeichneten. In einem insgesamt volatilen Umfeld an den Finanzmärkten weiteten sich auch die Risikoaufläufe von hochverzinslichen Euro Unternehmensanleihen gemessen am ICE BofAML Euro High Yield Index im Mai wieder deutlich aus, was zu einem Kursverlust von -1,50 % führte. Innerhalb der Anlageklassen entwickelten sich v. a. die vergleichsweise schwächsten Bonitätsklassen mit einem Rating von CCC und niedriger (HE30 -2,84 %) sowie Single B Anleihen (HE20 -2,53 %) unterdurchschnittlich. Der Fonds Zantke Euro High Yield AMI konnte sich dem Abwärtstrend mit einem Minus von 1,85 % nicht entziehen, wobei hier mehr als die Hälfte des negativen Ergebnisses auf sehr schwache Einzelwerte zurückzuführen ist. Besonders negativ fiel dabei der Emittent Thomas Cook ins Gewicht. In einem insgesamt schwierigen Umfeld in der Tourismusbranche erwarteten wir zwar ein schwaches Zahlenwerk für das erste Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres, allerdings schockierte das Unternehmen mit ei-

ner Goodwill-Abschreibung von 1,1 Mrd. GBP und einer deutlich gesenkten Prognose für das Gesamtjahr. Hierbei hatten v. a. Unsicherheiten rund um den Brexit zu einer stark sinkenden Nachfrage der Kunden geführt. Daraufhin stufen alle drei Ratingagenturen ihre Bonitätsnote in den CCC Bereich herab, was dazu führte, dass sich der Kurs der Anleihe mit einer Laufzeit bis 2023 in etwa halbierte. Daneben hatte v. a. die 2028er Anleihe von Teva einen sehr negativen Ergebnisbeitrag. Das Papier hatten wir Ende 2018 mit ins Portfolio aufgenommen, da sich nach den zahlreichen Negativnachrichten wieder eine Stabilisierung der operativen Entwicklung andeutete, welche sich soweit auch bestätigte. Allerdings hat das Eventrisiko aufgrund der Verwicklungen in der Opioidkrise in den USA sowie des Verdachts von illegalen Preisabsprachen nun wieder signifikant zugenommen. Es drohen milliardenschwere Strafzahlungen, womit der geplante Schuldenabbau wieder in weite Ferne rücken könnte und weitere Ratingherabstufungen drohen. Die Einzeltitelrisiken haben zuletzt aber nicht nur im Portfolio, sondern auch auf breiter Front innerhalb des Anlageuniversums zum Teil zu zweistelligen Kursverlusten bei zahlreichen, gemiedenen Anleihen geführt. Wir erwarten, dass Short-Seller und Hedgefonds die zuletzt wieder zugenommene Volatilität an den Märkten verstärkt zur Attacke auf angeschlagene Einzelwerte nutzen werden, weshalb wir versuchen diese weitestgehend zu meiden bzw. weiter abzubauen.

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	19,75 %
Deutschland	10,87 %
Luxemburg	8,92 %
Niederlande	7,54 %
Schweden	7,24 %
Frankreich	6,20 %
Irland	4,13 %
Finnland	4,00 %
Sonstige	18,47 %
Kasse	12,87 %

Sektor-Allokation

Basic Materials	19,86 %
Industrial	19,25 %
Consumer, Cyclical	17,97 %
Communications	13,79 %
Consumer, Non-cyclical	8,82 %
Technology	2,46 %
Financial	2,02 %
Diversified	1,58 %
Sonstige	1,37 %
Kasse	12,87 %

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