

Text: Robert Cleve

Dietmar Zantke war bis August 2009 Head of Fixed Income bei der LBBW, wo er u.a. den Unternehmensanleihenfonds RentaMax und mehrere Spezialfonds manage. Zantke wurde für die hervorragende Performance der von ihm gemanagten Fonds mehrfach von Morningstar und Lipper ausgezeichnet. Im August 2009 wagte er den Sprung in die Selbstständigkeit und gründete die Zantke & Cie. Asset Management GmbH in Stuttgart.

Team

Das Team der Zantke & Cie. Asset Management GmbH umfasst nach einem guten Jahr bereits sieben Mitarbeiter, ab März acht. Martin Seitz ist als Co-Portfolio-Manager für den Bottom-up-Prozess und das Buy Side Credit

Research zuständig. Seitz war zuvor erfolgreich bei einer großen Versicherung als Fondsmanger tätig und erhielt für das Management des W&W Corporate Bond Fonds diverse Fund Awards. Bettina Schmid ist im Buy Side Credit Research für die Kredit- und Bonitätsanalyse verantwortlich. Sie arbeitete mehrere Jahre als Rating-Analystin bei Moody's.

Investmentansatz

Zantke & Cie. verfolgt einen Boutiquen-Ansatz, der im klaren Gegensatz zu einem Prozess- bzw. Gremienansatz steht. In einem Gremienansatz gibt es keinen direkten Verantwortlichen, was in sich eine Gefahr darstellen kann. Der große Vorteil einer Boutique ist die Freiheit, eindeutige, auch unpopuläre Marktmeinungen unabhängig von übergeordneten Interessen einer Großbank zeitnah umsetzen zu können. Benchmark-Gewichtungen sind für

Zantke & Cie. Asset Management GmbH, Stuttgart



Das Team der Zantke & Cie. Asset Management GmbH: Gerhard Rühle, Barbara van den Boom, Dietmar Zantke, Sandra Rapp, Calogero Gambino, Bettina Schmid, Martin Seitz

Zantke keine Grundlage für Investmententscheidungen.

Investmentprozess

Der Investmentprozess unterscheidet sich in vielen Teilen von den etablierten Ansätzen. Die Anlageentscheidungen stützen sich hierbei zu einem für den Sektor unüblich großen Teil auf einen fundamental geprägten Top-down-Ansatz. Deshalb werden zunächst die globalen makroökonomischen Rahmenbedingungen analysiert und anschließend Konjunktur- und Wachstumsprognosen erstellt. Gleichzeitig werden Kapitalmärkte und das monetäre Umfeld insbesondere in Hinsicht auf Ungleichgewichte und systemische Risiken untersucht. Diese Analysen bilden die Grundlage zur weiteren Prognose der Preis-, Zins- und Wechselkursentwicklung. Aus der sich hieraus gebildeten Marktmeinung wird eine grundsätzliche mittel- bis langfristige Anlagestrategie in Bezug

auf Laufzeitenstruktur, Anleihenklasse, Länderauswahl, Bonität bzw. Ratingklasse und Branche entwickelt. Im Anschluss erfolgt in einem dezidierten Bottom-up-Ansatz die Auswahl der Emittenten. Hier kommen qualitative sowie quantitative Analysen zum Einsatz. In der qualitativen Analyse untersucht das Buy Side Credit Research zunächst das wirtschaftliche Umfeld des Emittenten in Bezug auf Branche, Absatzmärkte und geografische Diversifikation. Zudem betrachtet das Team die Anbieter- und Kundenstruktur, um Konzentrations- und Korrelationsrisiken zu erkennen. Unternehmensstrategien, die Qualität des Managements sowie die Struktur der Anteilseigner werden in die Analyse mit einbezogen. Eine entscheidende Bedeutung kommt der Auswertung von

Bilanz- und Liquiditätskennzahlen sowie Kreditrisikokennzahlen zu.

Die intensive Relative-Value-Analyse, d.h. die Betrachtung der Risikoaufschläge im Vergleich zur CDS-Kurve oder zu anderen Emittenten innerhalb der Peergroup, optimiert das Chancen-Risikoverhältnis. Dies führt schließlich zur Auswahl des spezifischen Bonds. Zuletzt sucht das Trading Desk unabhängig über das große Brokernetzwerk den besten Preis für die Fonds (Best Execution). Um jederzeit Veränderungen sofort erkennen zu können, werden das Anlageuniversum und die Bestände permanent in eigens modellierten Datenbanken auf Veränderungen in Bezug auf CDS-Spread, Aktienkurs, implizierte Volatilität von Optionen, Kreditkennzahlen, Bloomberg-Unternehmensnachrichten überwacht. Hierdurch ist die Zantke & Cie. Asset Management GmbH in der Lage, umgehend auf Marktveränderungen zu reagieren.

Fondsdaten: Zantke Euro Corporate Bonds AM

Auflagedatum	19. Oktober 2009	
Währung	Euro	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
KAG	AmpegaGerling Investment GmbH	
Manager	Zantke & Cie. Asset Management GmbH	
Benchmark	Merrill Lynch Euro Corporate Bond ER00	
Tranche	Retail	Institutionell
ISIN	DE000A0Q8HP2	DE000A0Q8HQ0
Mindestanlage	keine	100.000 Euro
Ausgabeaufschlag	2%	0%
Verwaltungsvergütung p.a.	0,95%	0,60%
Depotbankvergütung p.a. (zzgl. MwSt.)	0,035%	0,035%

Zantke Euro High Yield AMI

Auflagedatum	18. März 2010	
Währung	Euro	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
KAG	AmpegaGerling Investment GmbH	
Manager	Zantke & Cie. Asset Management GmbH	
Benchmark	Merrill Lynch Euro High Yield Index HE00	
Tranche	Retail	Institutionell
ISIN	DE000AA0YAX56	DE000A0YAX49
Mindestanlage	keine	100.000 Euro
Ausgabeaufschlag	2%	0%
Verwaltungsvergütung p.a.	1,15%	0,85%
Depotbankvergütung p.a. (zzgl. MwSt.)	0,065%	0,065%