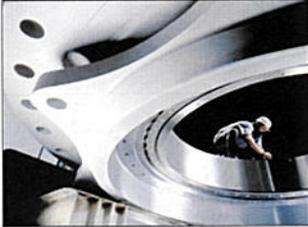


FONDS Zantke Euro High Yield AMI

Kapitalspritze hilft Hochprozentern



Blanker Stahl Anleihe schafft Autozulieferer Schaeffler Luft

Einen guten Jahresstart bescherte die Europäische Zentralbank hochverzinsten Unternehmensanleihen (High Yield). Emittenten sind Unternehmen, die enorm verschuldet sind und deren Pleiterisiko die Ratingagenturen als hoch einstufen. Als die EZB den Banken im Dezember milliardenschwere Liquiditätshilfen zu nur einem Prozent Zinsen überließ, begann die Rally der Hochprozentener. Ende Februar wird die EZB weiteres Geld nachschießen. Haben Banken genug Liquidität, sind sie eher bereit, Kredite zu verlängern. Das verbessert die Lage der Schuldenmacher. Durch die Kursgewinne ist die Rendite der im Zantke-Euro-High-Yield-Fonds enthaltenen Papiere von im Schnitt neun auf sieben Prozent gefallen.

Wenn Renditen fallen, steigen die Kurse bereits ausgegebener, höher rentierlicher Anleihen. Deshalb legte der von Dietmar Zantke gelenkte Fonds in diesem Jahr bereits 6,8 Prozent zu. Akzeptable Konjunkturaussichten gäben Unternehmen Rückenwind. „Der Markt geht davon aus, dass 44 Prozent der Emittenten in Europa in den kommenden fünf Jahren pleitegehen“, sagt Zantke. Tatsächlich seien aber in den vergangenen 26 Jahren im Schnitt der

Fünffjahreszeiträume laut Moody's nur 18 Prozent der Unternehmen Zahlungen schuldig geblieben. Das Pleiterisiko sinkt, wenn die Renditen fallen, weil Unternehmen sich dann am Kapitalmarkt relativ günstiger refinanzieren können. Zantke meidet Anleihen portugiesischer Emittenten wie die des Telefonanbieters Portugal Telecom. „Die Renditen sind hoch, aber auch das Risiko eines Euro-Austritts.“ Zantke erwartet für diesen Fall eine Pleitewelle, weil Unternehmen in Euro aufgenommene Schulden mit einer schwachen nationalen Währung schwer zurückzahlen könnten. Lieber sind ihm polnische Schuldner mit teils neunprozentiger Rendite wie der Medienkonzerns TVN und der Telekomanbieter Polkomtel. „Polen könnte den Zloty abwerten, aber derzeit läuft die Wirtschaft gut“, sagt Zantke.

Zugegriffen hat er jüngst bei neuen Papieren vom Mischkonzern Haniel (Metro) und dem Autozulieferer Schaeffler. „Bis 2015 hat Schaeffler keine bedeutenden Kredite fällig, außerdem läuft das Geschäft gut“, sagt Zantke.

Zantke Euro High Yield



Die besten spekulativen Rentenfonds

Wie die erfolgreichsten Portfolio-Manager abgeschnitten haben

Fondsname	ISIN	Wertentwicklung in Prozent		Volatilität ² in Prozent
		seit 3 Jahren ¹	seit 1 Jahr	
Hochverzinsten Unternehmensanleihen				
Dexia Bonds Global High Yield	LU0170291933	16,1	8,5	8,7
Aviva Investors Global High Yield	LU0367993408	20,3	6,3	10,1
JPM Global High Yield Bond EUR	LU0108415935	20,7	6,3	11,1
Aberdeen Global USD High Yield	LU0304234379	16,7	5,8	6,9
APO High Yield Spezial	DE000A0F4ZC4	14,2	5,5	7,8
AXA WF US High Yield Bonds	LU0276013322	20,4	5,5	8,8
Robeco High Yield Bonds	LU0085136942	20,6	5,2	11,6
Zantke Euro High Yield AMI	DE000A0YAX56	-	4,9	-
Spängler Bond High Yield	AT0000734967	14,4	4,4	8,7
Morgan Stanley Global Strategic Yield	IE0004307710	18,4	4,4	8,2
ESPA Bond USA High Yield	AT0000637483	17,8	4,4	9,1
HI-High Yield-Fonds	DE000A0B6H22	20,9	4,3	13,8
INVESCO Extra Income Bond	AT0000675731	18,2	4,3	8,8
AXA WF Global High Yield Bonds	LU0125750504	19,5	4,3	8,7
DWS Euro-Corporate High Yield	LU0045331781	24,2	4,1	13,6
Dexia Bonds Euro High Yield	LU0012119607	19,5	4,0	11,6
SEB HighYield	LU0120526693	11,2	3,9	7,5
DWS High Income Bond Fund	DE0008490913	15,8	3,7	9,1
BNPP Bond World High Yield	LU0377069900	16,7	3,6	9,5
HSBC GIF Euro High Yield Bond	LU0165128348	20,3	3,3	14,2
KEPLER High Yield Corp Rentenfonds	AT0000737085	20,4	2,6	10,7
UniEuroRenta HighYield	DE0009757831	17,1	1,9	11,7
Templeton Euro High Yield	LU0109395268	17,6	1,7	12,3
WestLB Euro High Yield	LU0115288721	19,3	1,2	12,9
EdR Signatures Euro High Yield	FR0010172783	17,6	1,2	11,6
Fidelity European High Yield	LU0110060430	22,5	1,1	13,1
BNY Mellon Global High Yield	IE0030011294	14,7	1,0	9,5
Natixis Euro High Income	LU0556616935	-	0,8	-
Deka-Corporate Bond High Yield Euro	LU0139115926	18,4	0,4	13,2
Schroder ISF Global High Yield	LU0189894842	14,7	0,4	10,0
UBS (Lux) BF Euro High Yield	LU0086177085	23,8	0,0	16,2
Investec GSF High Bond EUR	LU0345766611	16,4	-0,1	11,5
Unternehmensanleihen				
Kapitalfonds Prozins	DE0008481078	10,7	7,5	6,1
Lampe AM Euro Corporates UI	DE000A0RLE89	-	7,5	-
Henderson Euro Corp. Bond	LU0451950314	-	7,4	-
DWS Invest Euro Corporate Bonds	LU0300357802	9,3	7,2	4,8
Pioneer Euro Corp Bond	AT0000859046	8,4	7,0	4,0
Macquarie MS Bonds Global Corporates	AT0000704598	8,7	6,8	4,7
Robeco Euro Credit Bonds	LU0213453771	11,1	6,7	7,6
CB World Genussschein Plus	LU0292461901	9,9	6,7	8,4
SSgA Euro Corporate Industrials Index	FR0000018483	7,6	6,7	3,2
SK Corporate Bond Invest Deka	DE0005152789	8,2	6,7	3,6
MEAG EuroCorpRent	DE000A0HF426	7,5	6,6	3,4
Metzler Euro Corporates AI	DE000A0RBZB5	-	6,6	-
Allianz PIMCO Corps-Corent	DE0005316285	8,8	6,4	4,2
ESPA Bond Euro Corporate	AT0000724216	8,3	6,3	4,7
Flossbach von Storch Bond Opport.	LU0399027886	-	6,2	-
UniEuroRenta Corporates	LU0117072461	11,5	6,1	6,7
Pioneer Euro Corp Bond EUR	LU0133660638	10,3	6,0	7,6

¹ jährlicher Durchschnitt (in Euro gerechnet); ² je höher die Jahresvolatilität (Schwankungsintensität) in den vergangenen drei Jahren, desto riskanter der Fonds; Quelle: Morningstar; Stand: 7. Februar 2012