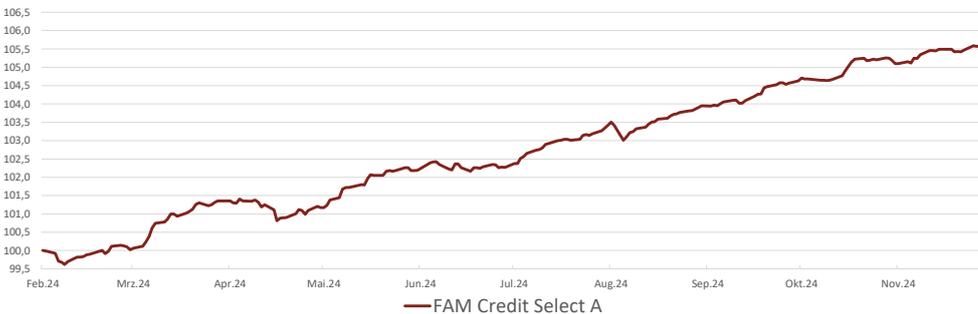


FAM Credit Select A

Stand: 30.11.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.02.2024 - 31.11.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select A	0,6%	5,8%				5,8%	7,0%

MANAGERKOMMENTAR: Sinkende (Leit)zinsen ein Done Deal? Erste volle Ausschüttung zum Nikolaustag

Die US-Wahl könnte dazu führen, dass sich die Inflationsentwicklung in den USA beschleunigt und insofern stellt sich die Frage, wie viele Zinssenkungen jenseits des Atlantiks überhaupt noch erfolgen werden. Das lange Ende hat bereits im Vorfeld entsprechend reagiert, 10jährige Treasuries legten zwischenzeitlich um rund 80 Stellen in der Rendite zu. Wenngleich die Situation in Europa eine andere ist, auch gerade in Bezug auf die konjunkturelle Entwicklung, so könnte die aktuelle Zinssenkungsfantasie übertrieben sein. Bundesanleihen mit 2jähriger Restlaufzeit verzeichneten zuletzt deutliche Rückgänge in Höhe von 30 Stellen. Gleiches Bild auch bei den 10jährigen Bunds, die wieder an der 2%-Marke kratzen. Aus unserer Sicht hat sich hier ein Enttäuschungspotenzial aufgebaut. Der FAM Credit Select bleibt ohnehin bei seiner kurzen Duration, die seit Auflage ein klares Produktmerkmal ist. Aufgrund der nach wie vor inversen Zinskurve sind die Renditen bei den guten Bonitäten umso höher, je kürzer die Restlaufzeit ist.

Der Fonds wird ab jetzt immer zum Nikolaustag ausschütten. Die A-Tranche hat eine Distribution in Höhe von EUR 3,-- je Fondsanteil vorgenommen. Der Ex-Tag ist der 04. Dezember und die Gutschrift erfolgt per 06. Dezember.

Das Fondsvolumen konnte im November um rund 10 Millionen Euro gesteigert werden. Insofern war es ein aktiver Monat bezüglich der Portfolio-Trades: 16 Käufe und 2 Verkäufe. Bei den Käufen wurden zumeist Positionen aufgestockt, u.a. die Versicherungsnachträge von Scor und Rothesay, bei denen die Credit Spreads mit 447 bps und 396 bps (bezogen auf den 1st Call) immer noch sehr attraktiv sind. Neu hinzugenommen wurden u.a. der Eutelsat-Kurzläufer mit rund 4,6% Rendite für eine Restlaufzeit von rund 11 Monaten sowie ein neuer CoCo Bond der Dt. Bank mit über sieben Prozent Yield.

Dies beantwortet auch bereits die Frage, die uns aktuell am häufigsten gestellt wird: Reichen die aktuellen Spreads im Credit-Bereich noch aus, um diese Asset Klasse zu selektieren bzw. dabei zu bleiben? Zugegebenermaßen ist der europäische HY-Markt in der Breite beim aktuellen Spread von rund 300 Basispunkten nicht sonderlich interessant. Allerdings ist die Dispersion sehr hoch und es finden sich immer wieder gute Opportunitäten. Gleichzeitig liegt unser Augenmerk weiterhin auf Kurzläufern bzw. Sondersituationen. So wurde im November die Wandelanleihe von Encavis aufgestockt. Dieser Bond wird bedingt durch das Closing der Übernahme durch KKR und Viessmann höchstwahrscheinlich in den kommenden 4-6 Wochen zurückgezahlt, woraus eine zweistellige Rendite resultieren wird.

Das Fondsportfolio weist bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa3 und einer Modified Duration von 2,9 eine Rendite von 6,1% auf. Im Vergleich dazu liegt die Rendite einer laufzeitkongruenten Bundesanleihe bei 1,9%, woraus ein Renditevorsprung von rund 420 bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,9%
davon Corporate Hybrids	7,4%
davon Banken Hybrids	10,9%
davon Versicherungs Hybrids	14,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,3
Durchschnittlicher Kupon	5,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,8
Fremdwährungsexposure (FX)	2,3%
Anzahl der Emittenten	90

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,2%
Sharpe-Ratio	3,22
Maximum Drawdown	-0,6%
Time-to-Recovery (Tage)	21

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds FAM Credit Select ist die Vermögensbildung bzw. Vermögensoptimierung. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios (Rating-spektrum von Aaa bis B3) liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa. Daneben kann z.B. auch in Nachranganleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Rücknahmepreis (EUR)	105,76
Fondsvermögen (EUR Mio.)	80,8

Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WU8
WKN	A3D1WU
Auflagedatum	01.02.2024
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,32%
davon Bestandsprovision	Keine
davon Management-Fee	0,95%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

06.12.2024	3,00
------------	------

FAM Credit Select A

Stand: 30.11.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		2,7%
2,625% Allianz SE Perp NC 2030		2,5%
3,375% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 2025		2,5%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,4%
0,000% ams-OSRAM AG 2025		2,2%
6,750% Zegona Finance PLC 2029		2,0%
0,875% Apple Inc 2025		2,0%
6,875% Flora Food Management BV 2029		1,9%
1,875% Encavis Finance BV Perp NC 2027		1,9%
6,250% Dynamo Newco II GmbH 2031		1,9%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		1,1%
Aaa		3,2%
Aa		12,8%
A		6,2%
Baa		24,2%
Ba		30,7%
B		21,9%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		97,7%
USD		2,2%
GBP		0,1%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024		0,0%	1,3%	3,9%	1,0%	0,1%	1,1%	0,5%	0,6%	0,4%	0,6%		

Firmeninfo

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titlebene interessante Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei den Hochzinsanleihen kommt das hauseigene FAM Credit Scoring Model zum Einsatz. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren, um das Risiko zu vermindern.

Zielgruppe

Der Fonds richtet sich an alle Arten von Anlegern, die das Ziel der allgemeinen Vermögensbildung/Vermögensoptimierung verfolgen und mittelfristig (bis 5 Jahre) investieren wollen

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz gewisser Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt
- Steigende Zinsen und Credit-Spreads

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)



Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. 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. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com