

# FAM Credit Select A

Stand: 31.01.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.01.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

## MANAGERKOMMENTAR: Nachrang-Financials sind (teilweise!) weiterhin attraktiv

Im Januar verzeichnete der Fonds Nettomittelzuflüsse in Höhe von mehr als acht Millionen Euro. Hinzu kamen diverse Rückflüsse aus Endfälligkeiten in Höhe von über zwei Millionen. Insofern mussten rund zehn Millionen neu angelegt werden. Getreu der Fondsstrategie wurden dabei Investments in fast allen Rating-Kategorien von AAA bis Single-B vorgenommen.

Guten „Value“ sehen wir nach wie vor im Finanzsektor, u.a. bei den CoCo-Bonds (oder „AT1“, Additional Tier 1 Capital) und den Versicherungsnachträgen. Sicherlich sind die CoCo-Bonds (tief nachrangige Bankanleihen) in der Breite mit Renditen im Korridor von 4,5 bis 5,0 Prozent nicht mehr so attraktiv wie vor einem oder gar anderthalb Jahren, es gibt allerdings den einen oder anderen „Outlier“ mit Renditen jenseits von sechs Prozent. Hierzu zählt der neue LBBW CoCo Bond ebenso wie die diversen AT1-Papiere der Deutschen Bank und der französischen SocGen, wo noch Credit Spreads von über 400 Basispunkte erzielbar sind. Zu berücksichtigen ist dabei auch die sehr gute fundamentale Lage der Bankbranche, die anhand der Q4 2024 Zahlen einmal mehr sichtbar wurde. Fazit zu den CoCo-Bonds: Während die Zeiten hoher einstelliger Rendite vorbei sind, bleibt das Chance-Risiko-Profil – bei einer selektiven Vorgehensweise - weiterhin interessant.

Im Bereich der Assekuranz wurden Nachträge von ASR Nederland und Allianz nachgekauft sowie Achmea neu hinzugenommen. Die neue 6,125% RT1-Anleihe von Achmea (NC10, BB+/BBB) hat eine Gewichtung von rund einem Prozent. Der niederländische Versicherer ist dort die Nr. 1 bei Kranken- und Sachversicherungen, Nr. 5 bei Lebensversicherung und ist der viertgrößte Asset Manager. Die Solvency Ratio liegt bei soliden 188%. Achmea ist zu 63% im Besitz der Achmea Vereinigung (Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit) und ca. 31% der Anteile werden von Rabobank gehalten. Die restlichen Anteile werden von strategischen Partnern gehalten.

Aufgestockt wurde die 6,875 Flora Food 2029 Anleihe. Die Flora Food Group ist Weltmarktführer bei pflanzlichen Brotaufstrichen und umfasst Marken wie z.B. Rama, Becel oder Flora. Das Unternehmen weist seit jeher sehr hohe EBITDA-Margen im Bereich von rund 25% auf. Für Q4 2024 sind die Eckdaten bereits veröffentlicht worden: Das EBITDA konnte im Vergleich zum Vorjahresquartal um 4% zulegen und der Verschuldungsgrad (Leverage) sank in 2024 von 6,5x auf inzwischen 6,2x. Der RCF wurde vollständig zurückgeführt.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,2%
davon Corporate Hybrids	3,4%
davon Banken Hybrids	14,2%
davon Versicherungs Hybrids	14,5%
Rendite bis Endfälligkeit	5,9%
Durchschnittliches Rating	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	4,9%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,8
Fremdwährungsexposure (FX)	0,7%
Anzahl der Emittenten	92

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,2%
Sharpe-Ratio	3,67
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) **104,10**  
Fondsvermögen (EUR Mio.) **96,3**

## 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)	1,23%
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

