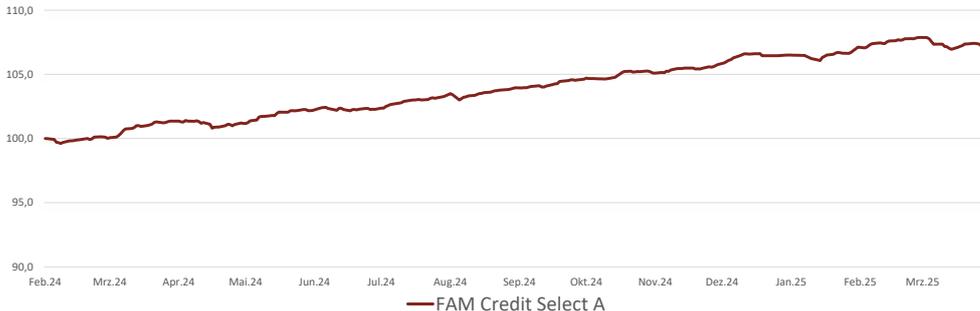


FAM Credit Select A

Stand: 31.03.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.03.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select A	-0,9%	0,4%	5,5%			7,0%	6,0%

MANAGERKOMMENTAR: EZB senkt weiter, aber 10-jährige Bundrendite zieht stark an

Risk-Off-Monat März: Der MSCI World verlor 4,4% und auch die europäischen Aktienmärkte gaben nach, z.B. fiel der Euro Stoxx 50 um 3,8%. Am europäischen High-Yield-Markt weiteten sich die Spreads um rund 40 Basispunkte aus. Gleichzeitig legte die 10-jährige Bundrendite um über 30 Stellen zu. In diesem Umfeld verzeichnete der FAM Credit Select sein bislang schlechtestes Monatsergebnis mit einem Minus von 0,84%, was gleichzeitig auch der „Maximum Drawdown“ seit Fondsaufgabe im Oktober 2023 ist. Im Kontext der Märkte handelt es sich aber um ein absolut nachvollziehbares Resultat.

Oftmals hörten wir in den letzten Jahren die Frage „Warum sichert ihr Euch nicht schnell noch die guten Zinsen“? Die konträre Entwicklung im März mit der nächsten EZB-Leitzinssenkung (Einlagensatz sinkt um 0,25% auf jetzt 2,50%) und den stark steigenden Renditen bei Langläufern zeigt, dass die Zinskurve sich nicht notwendigerweise immer nur parallel verschiebt. Im Gegenteil: Aus der für lange Zeit inversen Kurve wird so langsam aber sicher eine steile Kurve, auch „normale Zinskurve“ genannt. Die typische „Steilheit“ einer solchen normalen Zinskurve (Differenz zwischen einjährigen- und zehnjährigen Zins) liegt historisch bei ca. 150 Basispunkten. Die aktuellen Markterwartungen unterstellen noch zwei Zinsschritte, ergo einen EZB-Einlagensatz von zwei Prozent. Somit ist für die 10-jährige Bundrendite die Marke von 3,50% durchaus vorstellbar.

Insofern wird sich der FAM Credit Select auch weiterhin am kurzen Ende orientieren. Ein kleines Schmäckerl war im Berichtsmontat der Erwerb der 1,75% Ceconomy 2026 Anleihe mit einer Rendite von 3,80% oder einem Credit Spread von 150 Basispunkten. Aus unserer Sicht ist das ein „Quasi-Festgeld“, da Ceconomy für die kommenden Jahre durchfinanziert ist. Jüngst wurde eine große Kreditlinie verlängert und bereits im letzten Sommer konnte das Unternehmen eine High-Yield-Anleihe mit einer Laufzeit bis 2029 platzieren.

Fazit: Kursverluste sind nie schön. Aber bei einem Rentenfonds – zumal mit kurzer Duration und guter Bonität im Schnitt – wird das alles wieder aufgeholt. Gleichzeitig können wir die anhaltenden Mittelzuflüsse nun (noch) besser anlegen.

Da es gerade zum FAM Credit Select in den letzten Monaten sehr viele Fragen gab, befasst sich auch der aktuelle FAM Frühjahrsbericht genau mit dieser Materie – viel Spaß beim Lesen!

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,0%
<i>davon Corporate Hybrids</i>	1,7%
<i>davon Banken Hybrids</i>	16,1%
<i>davon Versicherungs Hybrids</i>	12,7%
Rendite bis Endfälligkeit	6,0%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,1
Durchschnittlicher Kupon	4,9%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,5
Fremdwährungsexposure (FX)	1,2%
Anzahl der Emittenten	96

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,2%
Sharpe-Ratio	2,84
Maximum Drawdown	-0,9%
Time-to-Recovery (Tage)	n.v.

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)	103,93
Fondsvermögen (EUR Mio.)	106,9

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%
<i>davon Bestandsprovision</i>	Keine
<i>davon Management-Fee</i>	0,95%
<i>davon Performance-Fee</i>	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

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

