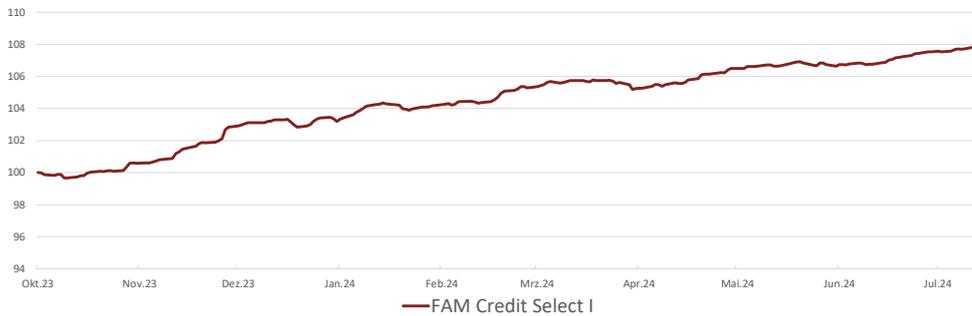


# FAM Credit Select I

Stand: 31.07.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.07.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	1,1%	4,5%				8,0%	

## MANAGERKOMMENTAR: Fondsvolumen erreicht die EUR 60 Mio.

Mit einer Performance von +1,1% startete der FAM Credit Select erfreulich in das zweite Halbjahr. Damit liegt der Fonds seit Jahresanfang (+4,5%) deutlich über seinen Aggregaten. So steht der europäische High Yield Markt (iShares Euro HY) bei einem Plus von 2,45%, die BBB-Unternehmensanleihen (ICE BofA BBB Euro Corporate) bei +2,77% und die AAA-Bundesanleihen (REXP) liegen nach einer leichten Erholung in den letzten Monaten wieder auf dem Niveau zu Jahresbeginn.

Bei Neuemissionen, von denen es in der ersten Hälfte des Monats vor der Sommerpause zahlreiche gab, wurden u.a. folgende Anleihen in das Portfolio aufgenommen.

Zum einen wurde mit Zegona die jetzt größte Position im Fonds aufgebaut. Die besicherte Anleihe mit einem Composite Rating von BB hat einen Kupon von 6,75% und eine Laufzeit von 5 Jahren. Zegona hat mit Vodafone Spain das drittgrößte Telekomunternehmen in Spanien akquiriert. Zegona Communications ist ein börsennotiertes Unternehmen (Market Cap ca. €3,0 Mrd.) mit klarem Fokus auf Performance-Verbesserung europäischer Telekomunternehmen und bewiesenem Track Record im spanischen Telekomsektor. Der Starting Leverage ist vertraglich mit 3,9x und einem Target Leverage von 1,5x-2,0x. Zum Ende des Monats wurden zwei (Fibre) Network Sharing Agreements mit MasOrange (Nr. 1 im Spanien) und Telefónica (Nr. 2) bekanntgegeben. Bei beiden Joint Ventures wird Zegona 10% halten und ein Finanzinvestor weitere Anteile halten. Somit kommt es recht zeitnah nach der Übernahme zu einer Monetarisierung der Network Assets von Vodafone Spain.

Bei der besicherten Anleihe von Kiko Cosmetics (floating, Startkupon 7,839%, Lzf. 2031) handelt es sich um die Übernahme durch L Catterton, dem Private Equity Arm von Bernard Arnaults Family Office und LVMH, der auch Birkenstock übernahm und an die Börse gebracht hat. Kiko Cosmetics ist die Nr. 2 bei Kosmetik hinter L'Oréal in den Top 5 Märkten (It, Sp, Fr, D & UK) und hat ein starkes Wachstum die letzten Jahre aufgewiesen mit dem Vertrieb zum allergrößten Anteil über Direct Retail Stores (875 aktuell). Der Leverage ist recht moderat bei 3x und einem schönen Equity-Puffer bei einem Enterprise Value von 9,1x. Wie wir auch von Coty wissen, weist der globale Beauty Markt deutliches, strukturelles Wachstum auf (CAGR 19-23 5%). Kiko plant die weitere Expansion in bestehenden und neuen Märkten. Zudem machen sich mit dem starken Wachstum der letzten Jahre Skaleneffekte klar bemerkbar mit einer Ausweitung der EBITDA-Marge auf mittlerweile annähernd 20%.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	99,4%
davon Corporate Hybrids	7,0%
davon Banken Hybrids	8,6%
davon Versicherungs Hybrids	9,6%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	4,9%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,3
Fremdwährungsexposure (FX)	0,3%
Anzahl der Emittenten	101

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,5%
Sharpe-Ratio	n.v.
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)	1.079,79
Fondsvermögen (EUR Mio.)	60,9

## Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WP8
WKN	A3D1WP
Auflagedatum	18.10.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,07%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100.000
Sparplanfähig	Nein

