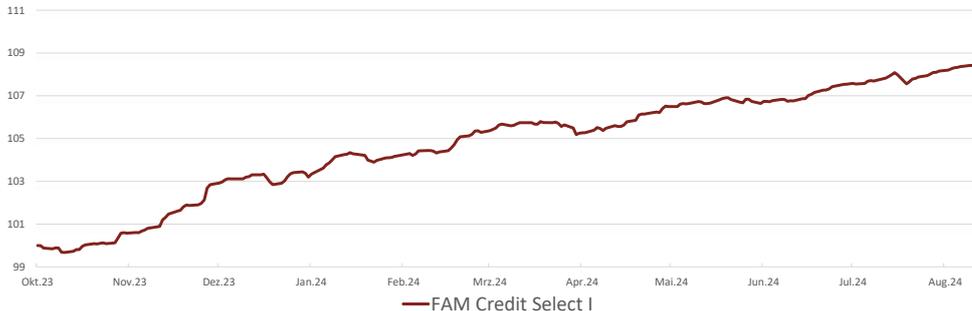


FAM Credit Select I

Stand: 31.08.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.08.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

MANAGERKOMMENTAR: Fokussierung mittels einiger Relative Value Switches

Im Berichtsmonat wurde die Anzahl der Titel erstmals reduziert. Der Fonds bleibt selbstverständlich sehr breit gestreut und weist 94 unterschiedliche Emittenten auf. Hintergrund der Umschichtungen war das Auseinanderdriften diverser Chance-Risiko-Profile: Einerseits gab es mehrere Corporate High Yield Bonds, wo die Restrendite nach deutlichen Kursgewinnen ein weiteres Engagement nicht mehr rechtfertigt, andererseits wurden einige Positionen aufgestockt, bei denen Risk/Reward weiterhin exzellent ist. Fazit: Breite Streuung ja, aber einzelne Übergewichtungen sind erforderlich.

Eine übergewichtete Position, die ausgebaut wurde, ist der CoCo-Bond der LBBW, die kurz später auch positive Halbjahreszahlen vorlegte: Wenngleich die Risikovorsorge im Immobiliengeschäft weiter erhöht werden musste, konnte ein Konzernergebnis (vor Steuern) von 731 Mio. Euro erzielt werden, womit das starke H1 2023 (691 Mio. Euro) nochmals übertroffen worden ist. Alle vier Geschäftsfelder (Unternehmenskunden, Immobilien, Kapitalmarkt sowie Private Kunden/Sparkassen) waren deutlich profitabel. Das Ziel, im Gesamtjahr über eine Milliarde Euro Gewinn vor Steuern zu erreichen, wurde bekräftigt. Für den 4% LBBW AT1 Bond (2,1% Gewichtung im Fonds) stehen die Zeichen unseres Erachtens nun auf Rückzahlung zum 1st Call. Dies ist bei den AT1 oder CoCo-Bonds ohnehin der typische Weg und in Anbetracht der fundamentalen Stärke der LBBW ist eine Refinanzierung mittels einer AT1 Neuemission vorstellbar. Zumal der in den letzten Wochen auch deutlich gestiegene Kurs das Signal gibt, dass (1) die Investoren mit einer recht hohen Rückzahlungswahrscheinlichkeit rechnen und (2) ein New Issue für die LBBW nicht signifikant teurer wäre als das Weiterlaufenlassen des alten CoCo-Bonds.

Ebenfalls nachgelegt wurde bei Lenzing. Der 5,75% Hybridbond ist jetzt mit drei Prozent die größte Position im Fonds und hat einen dermaßen hohen „Step-up“ mit 5 Jahre Swapsatz + 1121 bps im Falle einer Nichtkündigung zum 1st Call im September 2025, dass (1) die YTC bei rund 12% liegt und (2) mit einer Rückzahlung zum 1st Call gerechnet werden darf, zumal sich die operative Lage sukzessive verbessert und kürzlich ein neuer Ankeraktionär an Bord kam.

Verabschiedet hat sich der Fonds mit schönen Gewinnen u.a. bei Synlab, Stada, TDF, Teva, Ericsson, Hapag-Lloyd und Drax. Bei keinem dieser Namen sind Anzeichen einer fundamentalen Schwäche erkennbar, jedoch fiel die erzielbare Rendite auf unattraktive Levels. Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 6,1% auf bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa2 und einer Modified Duration von 2,7. Im Vergleich dazu liegt die Rendite einer laufzeitkongruenten Bundesanleihe bei 2,1%, woraus ein Renditevorsprung von rund 400bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,6%
<i>davon Corporate Hybrids</i>	8,2%
<i>davon Banken Hybrids</i>	9,3%
<i>davon Versicherungs Hybrids</i>	10,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,1
Modified Duration	2,7
Spread Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	4,7%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,9
Fremdwährungsexposure (FX)	0,4%
Anzahl der Emittenten	94

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,5%
Sharpe-Ratio	4,27
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 (Ratingspektrum 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)	1.085,53
Fondsvermögen (EUR Mio.)	63,0

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%
<i>davon Bestandsprovision</i>	0,00%
<i>davon Management-Fee</i>	0,70%
<i>davon Performance-Fee</i>	Keine
Mindestanlage (EUR)	100.000
Sparplanfähig	Nein

