

# FAM Credit Select R

29.02.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 29.02.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select R	-0,1%	0,9%				4,2%	

### MANAGERKOMMENTAR: 6,4% Portfoliorendite bei kurzer Duration und Investmentgrade Rating

Im Februar verzeichnete der FAM Credit Select eine flache Entwicklung. Aus dem parallelen Schwung für Aktien, Credit und AAA-Papiere bleiben nur noch die Aktien als Alleinunterhalter übrig. Die Zinsrallye hat im Februar ein jähes Ende gefunden, der REXP verlor 1,19%. Credit hatte einen gemischten Monat: EUR BBB-Corporates verzeichneten einen Rückgang von 0,53%, während European High Yield (HE00) einen Zuwachs von 0,35% erreichte.

Grundsätzlich mögen wir als Kreditgeber „Langeweile“. Kalkulierbarkeit ist für uns das höchste Gut und spannenden Wachstumsphantasien stehen wir eher kritisch gegenüber. Bei der HY-Neuemission von Ardonagh gab es für uns drei gute Gründe, zuzuschlagen: (1) die attraktive Rendite von rund 7% für unsere besicherte Anleihe mit einer Laufzeit von sieben Jahren, (2) das stabile und unzyklische Geschäftsmodell als B2B Insurance Broker und (3) den doppelten Puffer, da neben den Gesellschaftern, die immer hinter uns stehen, diesmal auch ein signifikanter „Unsecured Bond“ im Volumen von 1 Milliarde Dollar existiert. Aus diesem Grund erachten wir die Rendite bzw. den Credit Spread hier als sehr attraktiv. Interessant auch, dass sich am „Private Credit Markt“ das Who-is-Who um eine Partizipation am Private Loan, der geklopft hat und die Marge mit +475bps folglich am absolut unteren Ende des sonst Üblichen lag.

Die „Ardonah-Situation“ ist durchaus repräsentativ, denn auch bei einigen HY New Issues waren die Bücher zigfach überzeichnet und viele Leveraged Loans werden derzeit prolongiert. Aufgrund der großen Investorennachfrage ist das Refinanzierungsrisiko, wie bereits im letzten Managerkommentar geschrieben, weitestgehend verschwunden. Folglich wird die HY-Default Rate in 2024 wohl auch tiefer liegen als noch vor wenigen Monaten befürchtet: Statt mit 4% Zahlungsausfällen wird jetzt nur mit rund 2,5% bis 3,0% gerechnet. Daher lohnt sich European High Yield mit einem Credit Spread von gut 300bps und einer Gesamtverzinsung von rund sieben Prozent nach wie vor, zumal dieser Markt inzwischen zu zwei Dritteln aus BB-Emissionen besteht und damit eine immer noch recht gute Kreditqualität aufweist.

Auf der anderen Seite investiert der FAM Credit Select natürlich ohnehin rund die Hälfte des Portfolios in Top-Bonitäten wie z.B. AAA-Bundesanleihen oder Corporate Bonds mit IG-Rating. Hier bleibt der Fonds bei seiner kurzen Duration, zumal aktuell wieder das „Higher for longer“-Szenario gespielt wird und ein dauerhaftes „Sichern der Zinsen“ ohnehin nicht möglich ist – schließlich ist die Bundkurve weiterhin invers.

Mit einer Portfoliorendite von 6,4% bei einer Duration von 2,5 und einem Durchschnittsrating von Baa2 bleibt der FAM Credit Select ein geeignetes Basis-Investment im Anleihebereich.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	94,7%
davon Corporate Hybrids	5,1%
davon Banken Hybrids	13,7%
davon Versicherungs Hybrids	6,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,4%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,0
Modified Duration	2,5
Spread Duration	2,4
Durchschnittlicher Kupon	4,2%
Durchschnittlicher Anleihepreis	97,1
Fremdwährungsexposure (FX)	1,0%

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,7%
Sharpe-Ratio	n.v.
Maximum Drawdown	-0,7%
Time-to-Recovery (Tage)	20

## 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)	104,05
Fondsvermögen (EUR Mio.)	43,0

### Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WQ6
WKN	A3D1WQ
Auflagedatum	18.10.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,57%
davon Bestandsprovision	0,50%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

### Letzte Ausschüttungen (in EUR)

18.12.2023	0,14
------------	------

# FAM Credit Select R

29.02.2024

## TOP EMITTENTEN RENTEN

0,000% German Treasury Bill 2024		3,4%
0,625% Procter & Gamble Co/The 2024		2,7%
0,000% ams-OSRAM AG 2025		2,6%
0,000% German Treasury Bill 2024		2,3%
2,750% Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2026		1,6%
5,250% SCOR SE Perp NC 2029		1,4%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		1,4%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		1,4%
4,000% Traton Finance Luxembourg SA 2025		1,4%
0,250% Stryker Corp 2024		1,4%

## BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		5,3%
Aaa		10,1%
Aa		11,0%
A		3,6%
Baa		23,9%
Ba		24,5%
B		21,8%

## WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		99,0%
USD		1,0%

## MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	1,0%	-0,1%											0,9%
2023											1,5%	1,9%	3,2%

## 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 Fondsmarkte 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.

## Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titelebene 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)

←		geringes Risiko			hohes Risiko			→
1	2	3	4	5	6	7		

## Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG  
Taubusanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 244 500 50  
[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)