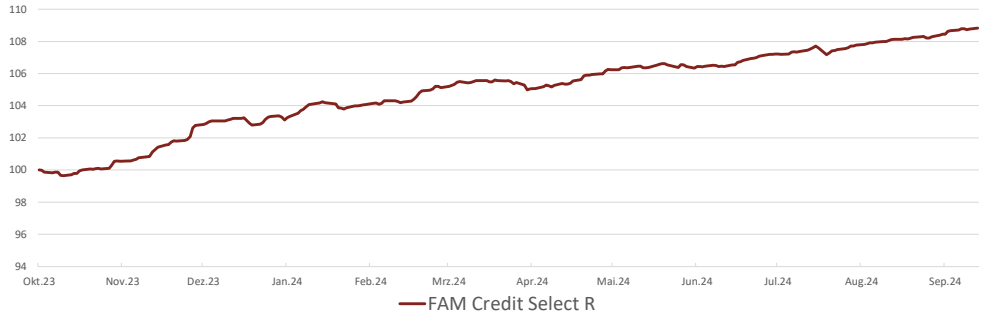
FRANKFURT ASSET MANAGEMENT

FAM Credit Select R

Stand: 30.09.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.09.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select R	0,6%	5,4%				8,8%	

MANAGERKOMMENTAR: Wann Wandelanleihen zauberhaft sind und was der „CDS-Roll“ für den HY-Spread bedeutet

Ein aus unserer Sicht sehr attraktiver Investment Case ist die 5,75% SGL Carbon Wandelanleihe mit Fälligkeit im Juni 2028. Dieser Bond wurde im Berichtsmonat unter Par erworben, woraus eine Rendite von ca. 6,7% resultiert. Der FAM Investmentprozess startet bekanntlich mit dem Screening nach hoher Rendite, was hier erfüllt ist. Im nächsten Schritt folgt das FAM Quick Scoring – hier müssen mindestens zwei von drei Punkten erreicht werden. Die Punkte sind (1) Bilanz, (2) GuV bzw. Free Cash Flow und (3) Relevanz. Das Unternehmen SGL Carbon erreicht hier drei von drei Punkten. Die Bilanz ist von einer sehr tiefen Verschuldung (Leverage 0,7x) und ausreichender Liquidität geprägt. Der Cash Flow ist in 2022 deutlich positiv gewesen und seitdem „flach“, wobei ein verlustbringender Bereich derzeit verkauft wird und bei entsprechender Bereinigung auch in 2023 und H1 2024 ein positiver FCF erreicht wurde. Die Relevanz sehen wir aufgrund der marktführenden Position und den starken Ankeraktionären (BMW, SKion) mit tiefen Taschen gegeben. Sehr spannend kann noch das (derzeit weit aus dem Geld liegende) Optionsrecht werden, welches mit 3,75 Jahren Laufzeit (entsprechend der Laufzeit der Wandelanleihe) in Anbetracht der durchaus volatilen Aktie noch ins Geld laufen kann. Fazit zu dieser Wandelanleihe: Hohe Verzinsung, gute Kreditqualität und on top noch deutliches Upside im Falle einer starken operativen Entwicklung. Leider finden sich solche fast schon „zauberhaften“ Papiere nur sehr selten – selbst im höchst ineffizienten Wandler-Markt, der im Vergleich zum HY-Markt nochmals deutlich kleiner ist.

Im September stieg der Credit Spread europäischer Hochzinsanleihen gemessen am Markit iTraxx Europe Crossover Index (XOVER) um 23 bps auf 311 bps Ende des Monats an. Auf den ersten Blick eine kleine Ausweitung des eingepreisten Credit Risks. Allerdings wurde im September der Index, bestehend aus den 75 liquidesten CDS (Credit Default Swaps), standardgemäß in eine neue Laufzeit “gerollt” und der Index stieg am Roll-Day (20.09) schlagartig um 34 bps an. Ein Drittel des Anstiegs kann durch die etwas längere Laufzeit des neuen Index erklärt werden, wohingegen die neue Zusammensetzung (acht Titel wurden ausgetauscht) 23 bps begründet. Ein zweiter Blick verrät uns also, dass sich die Credit Spreads im Monatsverlauf tatsächlich leicht einengten.

Das Fondsportfolio weist – wie auch im Vormonat (!) - 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 1,9%, woraus ein Renditevorsprung von rund 420 bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	90,5%
davon Corporate Hybrids	7,9%
davon Banken Hybrids	8,9%
davon Versicherungs Hybrids	9,6%
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	99,3
Fremdwährungsexposure (FX)	0,6%
Anzahl der Emittenten	90

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,4%
Sharpe-Ratio	n.v.
Maximum Drawdown	-0,6%
Time-to-Recovery (Tage)	21

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds FAM Credit Select ist die Vermögensbildung bzw. Vermögens-optimierung. 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)	**108,68**
Fondsvermögen (EUR Mio.)	**66,1**

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

FRANKFURT ASSET MANAGEMENT

FAM Credit Select R

Stand: 30.09.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	2,9%
0,875% Apple Inc 2025	2,4%
6,750% Zegona Finance PLC 2029	2,4%
0,000% German Treasury Bill 2024	2,3%
0,500% DZ HYP AG 2025	2,2%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025	2,1%
0,625% Procter & Gamble Co/The 2024	1,8%
0,000% ams-OSRAM AG 2025	1,8%
4,750% Direct Line Insurance Group PLC Perp NC 2027	1,6%
3,000% Sparkasse Dortmund 2031	1,5%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	9,5%
Aaa	9,4%
Aa	8,9%
A	4,1%
Baa	21,8%
Ba	24,3%
B	22,0%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR	99,4%
USD	0,6%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	**Jahr**
2024	1,0%	-0,1%	1,3%	-0,2%	1,0%	0,1%	1,1%	0,5%	0,6%				**5,4%**
2023											1,5%	1,9%	**3,2%**

Firmeninfo

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist 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
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

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 Werbemitteilung 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 Fondsmerkmale 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 Meinungsaussagen 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.