

FAM Renten Spezial A

Stand: 31.10.2022

WERTENTWICKLUNG: bis 28.02.2022 I-Tranche, ab 01.03.2022 A-Tranche

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.10.2022

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,1%	-14,0%	-13,4%	0,2%	1,3%	21,6%	2,8%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	1,7%	-12,1%	-11,2%	-4,5%	-6,3%	8,3%	1,1%
Differenz	-1,8%	-1,9%	-2,2%	4,7%	7,5%	13,4%	1,7%

MANAGERKOMMENTAR:

All-Time-High bei der Portfoliorendite und warum der neue Enquest-Bond durchs FAM-Raster fiel

Innerhalb des High Yield Marktes gab es im Oktober eine deutliche Spreizung bei der Wertentwicklung der einzelnen Rating-Kategorien: So gewann der HE10 Index (BB) 2,00% an Wert, während der HE30 (CCC) um 1,33% zurückfiel. Die Entwicklung vom HE20 (B) lag dazwischen.

Vor diesem Hintergrund war die Entwicklung beim FAM Renten Spezial quasi unverändert zum Vormonat. Gleichzeitig hat sich die Portfoliorendite weiter hochgeschraubt und liegt jetzt bei 13,8%. Die Modified Duration beträgt 2,9. Das Bondportfolio wurde noch breiter gestreut und umfasst inzwischen über 70 Emittenten. Neu erworben wurden insbesondere CoCo Bonds, da hier der Relative Value gerade bei den großen und stark kapitalisierten Banken (Santander, Rabobank) sehr attraktiv ist – es winken 2stellige Returns von sehr soliden Emittenten, siehe hierzu auch den entsprechenden Beitrag im FAM Herbstbericht 2022.

Bei den High Yield Corporates wurde mit der 5,875% Webuild Anleihe 2025 ein neuer Emittent aufgenommen, da der Kursabschlag beim italienischen Baukonzern („nationaler Champion“) übertrieben erscheint und zu einer attraktiven Rendite von 13% führt. Webuild verfügt über ein BB-Rating und ist börsennotiert mit der italienischen Salini-Familie als langfristigen Ankeraktionär. CDP, die italienische KfW ist der zweite Großaktionär mit einem Anteil von 16%. Aufstockungen wurden bei der französischen Catering-Firma Elixir (13% Rendite) und dem deutschen Kabelnetzbetreiber Tele Columbus (18% Rendite) vorgenommen.

Anleihe-Rückführungen gab es beim Ölförderer Enquest, dem eine vorzeitige Refinanzierung unserer im Oktober 2023 fälligen Anleihe gelungen ist und beim Lübecker 3D-Druckspezialisten SLM Solutions zum planmäßigen Fälligkeitszeitpunkt. Der neue Enquest-Bond wurde als Investment diskutiert, jedoch fiel er mit „nur“ 12% Rendite durch unser Raster, zumal er auf US-Dollar lautet und man hier ca. 2% Hedging-Kosten berücksichtigen muss.

Fazit: Die Angst im Markt ist viel größer als es bei nüchterner, fundamentaler Betrachtung gerechtfertigt wäre. Das Grusel-Szenario „Gasmangel in Europa“ ist vom Tisch – gleichzeitig erreicht die Portfoliorendite mit knapp 14 % beim FAM Renten Spezial ein neues All-Time-High! Bessere Opportunitäten gab es unseres Erachtens bei High Yield zuletzt im Jahr 2009.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,8%
Rendite bis Endfälligkeit	13,8%
Laufende Rendite	6,8%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,6
Modified Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	5,4%
Fremdwährungsexposure (FX)	3,1%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,6%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,15
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld einen auskömmlichen Ertrag anstreben und dafür bereit sind, gewisse Risiken einzugehen. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa mit einem Non-Investment Grade Rating. 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.

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
Rücknahmepreis (EUR)	87,79
Fondsvermögen (EUR Mio.)	44,09
Auflagedatum	01.03.2022
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
TER	0,96%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,70%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

15.11.2022	1,20
16.08.2022	1,20



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Tausananlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

