

FAM Renten Spezial A

31.05.2023

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.05.2023

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,3%	5,3%	1,6%	14,8%	14,9%	33,7%	3,8%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,1%	3,1%	1,9%	5,3%	4,6%	15,1%	1,8%
Differenz	1,4%	2,2%	-0,3%	9,5%	10,3%	18,7%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Refi bei Adler Pelzer & Shareholder Support bei Tele Columbus

Die von uns mehrfach aufgestockte Anleihe von Adler Pelzer entwickelte sich zum Top-Monatsgewinner (+36bps) aufgrund einer erfolgreichen Refinanzierung. Unser Gesamtertrag lag bei rund 25% bei einer durchschnittlichen Haltedauer von unter einem Jahr. Der weltweit führende deutsch-italienische Autozulieferer von Akustik-Systemen im Innen- und Außenbereich aus Hagen hat einen akzeptablen Verschuldungsgrad von 3,5x, einen historisch guten Cash Flow und mit der Familie Scuderi und dem japanischen Familienunternehmen Hayashi Telemu zwei starke strategische Eigentümer im Rücken - die im Übrigen mit einem Shareholder Loan in Höhe von 120 Millionen Euro nachgeschossen haben, um die Refi sicherzustellen.

Die Q1-Zahlen von Tele Columbus, einem Kerninvestment des Fonds, fielen im Rahmen der Erwartung aus. Klar ist weiterhin, dass die aktuellen Cash Flows nicht ausreichend sind, um das Glasfasernetz komplett auszurollen. Insofern ist die Aussage des CFO vom 31. Mai bezüglich „Shareholder Support“ sehr wichtig. Eine weitere Eigenkapitalzufuhr nach der Kapitalerhöhung im Dezember 2022 wird vermutlich bald erfolgen, um den erforderlichen Capex und auch die Refinanzierung der Schulden zu meistern. Der 3,875% Tele Columbus 2025 Bond entwickelte sich im Mai zunächst schwach, hat sich in den ersten Juni-Tagen allerdings vollständig erholt.

Erfreuliche Zahlen vermeldete Standard Profil aus dem Automotive-Sektor, der im Moment eine Sonderkonjunktur im positiven Sinne durchlebt. So stiegen Umsatz und EBITDA im Vorjahresvergleich um 34% bzw. 26%. Der Leverage sank von 6,2x auf 4,5x. Zwar erholte sich der Bond deutlich von ca. 60,- auf ca. 70,- weist aber mit über 20% Rendite nach wie vor eine Unterbewertung auf.

Während also einige Kern-Investments einen guten Monat erlebten und der Fonds ein deutliches Alpha erwirtschaftete, verkündete Diebold Nixdorf Ende Mai eine „Schuldenrestrukturierung“. Leider war bzw. ist die besicherte 9% Diebold 2025 Anleihe im Fondsportfolio enthalten, und zwar mit ca. 1,3% Gewichtung vor der entsprechenden „Chapter 11-Meldung“. Aufgrund der Rangstellung („Senior Secured“) sind wir hier weit von einem Totalverlust entfernt – beim anstehenden „Debt-for-Equity Swap“ wird mit einer Recovery Rate zwischen 33% und 43% gerechnet. Der durchschnittliche Einstandspreis lag bei 78,- und es wurde auch ein Jahreskupon vereinnahmt. Fazit hierzu: (1) Eine „Pleite“ im HY-Bereich bedeutet i.d.R. keinen Totalverlust wie es bei Aktien der Fall ist, (2) im konkreten Fall kommt der Fonds mit einem blauen Auge davon, weil es vermutlich „nur“ eine Halbierung sein wird und die Gewichtung eher klein war und (3) es handelt sich um die erste Pleite seit Fondsaufgabe.

Mit YTD +5,3% Performance bewegt sich der FAM Renten Spezial im Bereich seiner Portfoliorendite, die im letzten Halbjahr quasi immer zwischen zwölf und dreizehn Prozent lag und liegt deutlich vor der Benchmark, die seit Jahresbeginn um 3,1% zulegen konnte.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,7%
Rendite bis Endfälligkeit	11,6%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	6,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	85,8
Laufende Rendite	7,1%
Fremdwährungsexposure (FX)	0,6%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,5%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,21
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die einen überdurchschnittlichen 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.

Rücknahmepreis **92,82**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **79,16**

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
Auflagedatum	01.03.2022
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansinvest 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)

02.05.2023	1,20
14.02.2023	1,20
15.11.2022	1,20
16.08.2022	1,20

Auszeichnungen

- Lipper - Best Fund 3Y EUR High Yield 2023
- Lipper - Best Fund 3Y Bond Global EUR 2022
- Lipper - Best Fund 5Y Bond Global EUR 2022
- Boutiquen Award 2022 - Kategorie Renten
- Deutscher Fondspreis 2022 - Herausragend



