

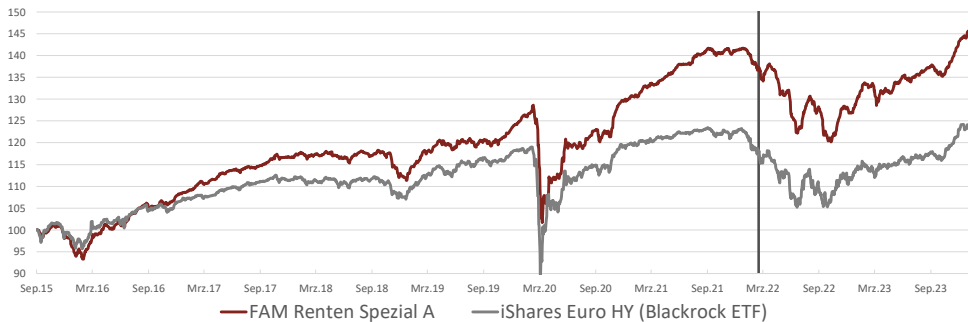
FAM Renten Spezial A

Stand: 31.01.2024

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.01.2024

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	2,1%	2,1%	11,6%	12,8%	28,4%	47,2%	4,7%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,2%	-0,2%	8,7%	3,8%	12,3%	23,9%	2,6%
Differenz	2,3%	2,3%	2,9%	9,0%	16,1%	23,3%	2,1%

MANAGERKOMMENTAR: Warnungen vor der „Maturity Wall“ waren auch diesmal wieder überflüssig und wo noch Speck am Knochen ist // EUR 1,20 Ausschüttung am Rosenmontag

Der Fonds beendet den ersten Monat des neuen Jahres mit einem Plus von gut zwei Prozent, während die Benchmark, der iShares Euro High Yield ETF, eine rote Null aufweist – hier wurde das „Aufgeld“, welches sich Ende 2023 aufgebaut hatte, wieder eliminiert. Insofern ist es durchaus wichtig, beim Kauf von (Bond)ETFs darauf zu achten, ob der Börsenkurs dem NAV entspricht oder ggf. darüber liegt. Aber auch abgesehen davon erzielte der FAM Renten Spezial im Berichtsmonat ein solides Alpha, z.B. im Vergleich mit dem HE00, der um 0,84% zulegen konnte.

Der Januar war ein äußerst aktiver Monat, und zwar sowohl am Primärmarkt als auch für den Fonds. Am Primärmarkt wurde ein Rekordemissionsvolumen verzeichnet, und zwar explizit auch bei High Yield. Ebenso wurden viele Leveraged Loans verlängert, u.a. bei unserem Portfolio-Schwergewicht Kantar. Die meisten dieser Transaktionen dienten den Unternehmen dazu, die Fälligkeiten nach hinten zu schieben. Insofern ist das Gespenst der sog. „Maturity Wall“, welches in den letzten Monaten verstärkt herumgeisterte, einmal mehr vertrieben worden. Sicherlich gibt es einzelne Fälle, wo die Refinanzierung kompliziert bis unmöglich ist, aber das hat nichts mit dem Gesamtmarkt zu tun, der funktionsfähig ist.

Kommen wir zum Fondsportfolio, wo 11 Verkäufe und 7 Käufe vorgenommen wurden – also eine vergleichsweise hohe Aktivität. Die meisten Trades waren „Relative Value“ getrieben. Bei den Verkäufen handelte es sich fast ausnahmslos um Gewinnmitnahmen, weil die Kurse bedingt durch die massive Rallye der letzten Monate die Credit Spreads in ein Terrain getrieben haben, welches nicht länger interessant war.

Bei den Käufen war immer ordentlich Speck am Knochen, so wurden z.B. Standard Profil aus dem Automotive Sektor in den tiefen 80ern oder der 4% LBBW CoCo in den 70ern aufgestockt – beide Titel waren zuvor völlig zurückgeblieben und boten 2stellige Renditen. Zudem gab es auch ganz neue Emittenten, so wurde z.B. eine Nachranganleihe des viertgrößten Rückversicherers der Welt, Scor, erworben. Die Yield-to-Call (03/2029) beträgt rund 10% in USD, was nach FX-Hedge immer noch 8,5% in Euro entspricht. Diese Anleihe hat ein Rating von Baa2/BBB+. Ebenfalls ein sehr attraktives Chance-Risiko-Profil bietet der neue Hybrid vom Asset Manager Van Lanschot aus den Niederlanden. Dieser Perp. NC 5 weist einen Kupon von 8,875% auf, was im aktuellen Umfeld hervorsteht, insbesondere vor dem Hintergrund des risikoarmen Geschäftsmodells von Van Lanschot.

Fazit: Der Credit Markt ist in der Breite kein so zwingender Kauf mehr wie noch vor vier Monaten, aber die FAM findet auch heute noch echte Schmankerl. Die Portfoliorendite des FAM Renten Spezial beträgt 9,5%, wobei weiterhin auf eine sehr kurze Duration Wert gelegt wird.

Am Rosenmontag (12.02., sog. „Ex-Tag“) wird der Fonds seine vierteljährliche Ausschüttung in Höhe von EUR 1,20 je Fondsanteil vornehmen.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	92,4%
Rendite bis Endfälligkeit	9,5%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,0
Modified Duration	2,6
Spread Duration	2,6
Durchschnittlicher Kupon	6,2%
Durchschnittlicher Anleihepreis	93,2
Laufende Rendite	6,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,1%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,1%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,17
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	99,61
Fondsvermögen (EUR Mio.)	108,19

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
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
Gesamtkosten (TER)	0,96%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

12.02.2024	1,20
14.11.2023	1,20
16.08.2023	1,20
16.05.2023	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



FAM Renten Spezial A

Stand: 31.01.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026		3,0%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,7%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,4%
3,875% Tele Columbus AG 2025		2,3%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		2,3%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		2,3%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		2,3%
6,250% Standard Profil Automotive GmbH 2026		2,1%
1,750% CECONOMY AG 2026		2,1%
7,000% Bayerische Landesbank Perp NC 2028		2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		7,6%
Baa		7,7%
Ba		31,9%
B		36,8%
Caa		15,9%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR		98,9%
USD		0,6%
CHF		0,5%

ASSET ALLOCATION

Renten		92,4%
Kasse		7,6%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.01.2023 - 31.01.2024		11,6%
31.01.2022 - 31.01.2023		-5,9%
30.01.2021 - 31.01.2022		7,4%
31.01.2020 - 30.01.2021		3,5%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	2,1%												
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,3%	0,5%	0,9%	1,0%	-0,4%	-0,5%	3,3%	2,8%	13,6%
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%	-5,9%	2,8%	0,8%	-5,2%	-0,1%	5,0%	-0,6%	-10,2%
2021	0,4%	1,8%	0,4%	1,3%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,7%	0,0%	0,7%	8,7%
2020	1,4%	-0,1%	-15,7%	5,5%	4,0%	2,1%	0,1%	2,2%	-0,8%	0,6%	6,2%	0,9%	4,6%
2019	2,3%	2,8%	0,1%	2,0%	-1,1%	0,7%	0,8%	-0,4%	-0,3%	0,2%	1,8%	1,6%	10,9%
2018	0,7%	-0,3%	-0,1%	0,6%	-1,2%	-0,7%	1,7%	0,0%	0,1%	-0,5%	-2,5%	-1,8%	-4,0%
2017	0,8%	1,5%	0,3%	1,0%	1,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,7%	1,4%	0,0%	0,0%	7,7%
2016	-3,0%	0,3%	3,3%	2,4%	0,1%	0,1%	2,5%	1,8%	-0,4%	1,1%	0,0%	1,8%	10,2%

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 Kurzarstellung 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 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, 22207 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 marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoinweise 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 angegebenen 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 eignet sich für Anleger, die eine über- durchschnittliche Rendite im Anleihebereich erzielen möchten und bereit sind, dafür Bonitäts-, Währungs-, Durations und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz hoher Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen
- Erzielung von Währungsgewinnen

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt
- Steigende Zinsen und Credit-Spreads

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Kontakt

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