

FAM Renten Spezial A

Stand: 31.03.2024

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2024

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	2,0%	4,2%	15,9%	12,7%	27,4%	50,3%	4,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,0%	0,3%	8,7%	3,2%	10,0%	24,5%	2,6%
Differenz	2,0%	3,9%	7,2%	9,5%	17,4%	25,8%	2,3%

MANAGERKOMMENTAR:

Warum die drei neuen „Debt advised Unternehmen“ kein Vorbote für ruppige Zeiten sind

Der März brachte drei Paukenschläge am europäischen High Yield Markt: Die Unternehmen Intrum, Altice und Ardagh hoben alle die Hand und teilten mit, dass eine „Hilfe der Kreditgeber“ erforderlich sei und schalteten jeweils Debt Advisor ein. Bevor wir darauf eingehen, ob es bedauerliche Einzelfälle sind oder ein neuer Trend etabliert worden ist: Der FAM Renten Spezial ist in keinem dieser drei Namen investiert gewesen. Unsere Benchmark, der breite HY-Markt, repräsentiert durch den iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF, ist naturgemäß in allen drei Emittenten engagiert, und zwar mit 2,17% in Altice, 0,73% in Intrum und 0,66% in Ardagh.

Auch wenn der FAM Renten Spezial diese drei voraussichtlichen Restrukturierungsfälle erfreulicherweise nicht im Portfolio hatte, stellte sich natürlich die Frage, ob es sich ggf. um Vorboten für eine ruppigere Phase handeln könnte. Final beantworten wird man dies erst in einigen Monaten können, aber aus heutiger Sicht wissen wir folgendes: (1) bei allen drei Namen zeigten die tiefen Bondpreise und die damit verbundenen sehr hohen Credit Spreads bereits seit langer Zeit an, dass ein Schuldenschnitt droht. (2) Alle drei Unternehmen wiesen über viele Jahre hinweg einen schwachen bzw. negativen Free Cash Flow bei einem gleichzeitig sehr hohen Schuldenberg auf. (3) Der europäische HY Primärmarkt bleibt weiterhin sehr schwungvoll mit knapp 30 Milliarden Euro Neuemissionsvolumen im ersten Quartal 2024 – das stärkste Vierteljahr seit dem äußerst aktiven Q4 2021.

Die allermeisten europäischen HY-Emittenten sind also gut durchfinanziert und weisen in der Regel auch ordentliche Finanzkennzahlen auf, insbesondere einen vertretbaren Leverage sowie eine solide Zinsdeckung. Seit Sommer 2023 gibt es kontinuierlich mehr Rating-Hochstufungen als Downgrades, ebenfalls ein klares Zeichen für einen in der Breite gesunden Markt.

Daher kann festgehalten werden, dass eine gute fundamentale Kreditanalyse weiterhin unerlässlich bleibt, aber sich kein neuer Default-Trend abzeichnet. Im Gegenteil ist von hier ab eher eine ruhigere Phase wahrscheinlich und insofern erscheint der aktuelle Credit Spread, welcher im Bereich von 300 bis 350 Basispunkten liegt, durchaus angemessen.

Das Portfolio des FAM Renten Spezial weist weiterhin einen deutlich höheren Zinsvorsprung aus als der breite Markt - derzeit beträgt der Faktor fast 2x. Dabei wird weiterhin auf eine kurze Duration geachtet, um die Wertentwicklung zu stabilisieren und damit ggf. in schwächeren Marktphasen entstehende Opportunitäten nutzen zu können.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,8%
Rendite bis Endfälligkeit	9,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,6
Spread Duration	2,5
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	94,9
Fremdwährungsexposure (FX)	1,1%

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,7%
Sharpe-Ratio	1,05
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	100,45
Fondsvermögen (EUR Mio.)	105,71

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



