

FAM Renten Spezial A

Stand: 30.11.2024

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2024

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	0,3%	9,9%	12,9%	12,9%	29,7%	58,5%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	5,5%	8,5%	8,1%	12,0%	31,0%	3,0%
Differenz	-0,6%	4,4%	4,4%	4,8%	17,7%	27,5%	2,1%

MANAGERKOMMENTAR: Der PE-Sponsor TDR gibt das Ruder bei Hurtigruten ab

Eine schlechte Neuigkeit kam Ende November (abends am 28.11.) aus Norwegen. Im Gegensatz zu anderen Kreuzfahrtunternehmen konnte sich Hurtigruten nach Corona bis heute noch nicht komplett erholen. Der Sponsor TDR Capital, der in den letzten Jahren mehrere nachrangige Gesellschafter-darlehen gegeben hatte, gibt die Schlüssel ab und verliert mit diesem Investment einen hohen dreistelligen Millionenbetrag. Die besicherten Gläubiger übernehmen nun das Ruder und schießen frisches Geld nach. Von 1,4 Mrd. Schulden wird eine Milliarde im Rahmen der Restrukturierung gestrichen. Der FAM Renten Spezial ist in der unbesicherten Anleihe investiert (Anteil 0,79%), die aufgrund des massiven Kapitalschnitts der Gesellschaft keine Aussicht auf mehr Rückzahlung hat und vermutlich zum größten Teil abgeschrieben werden muss. Die Meldung kam nicht komplett überraschend, da aufgrund der ausbleibenden operativen Gesundung in Kombination mit der anstehenden Refinanzierung (Fälligkeiten im Februar 2025) der Hurtigruten-Bond zu den (wenigen) Sorgenkindern im Fondsportfolio zählte.

Trotz dieser Entwicklung ist die Performance des FAM Renten Spezial weiterhin überzeugend, da der Fonds (1) seit jeher mit deutlich höheren Portfolioerträgen unterwegs ist als am breiten Markt erzielbar sind und (2) die allermeisten Defaults erfolgreich umschiffen worden sind. Der Fonds ist bei Citywire über zwei, drei und fünf 5 Jahre die Nr. 1 in seiner Peergroup.

Ebenfalls ermutigend ist die aktuelle Portfolioerträge, welche mit 8,6% deutlich überdurchschnittlich ist bei einer weiterhin recht kurzen Duration. Dies beantwortet im Prinzip auch bereits die Frage, die uns aktuell am häufigsten gestellt wird: Reichen die aktuellen Credit Spreads im HY-Bereich noch aus, um diese Asset Klasse zu selektieren bzw. dabei zu bleiben? Zugegebenermaßen ist der europäische HY-Markt in der Breite bei einem Spread von rund 300 Basispunkten nicht mehr sonderlich interessant. Allerdings ist die Dispersion sehr hoch und es finden sich immer wieder gute Opportunitäten. Dies ist der Fall sowohl am Primärmarkt, wo gerade in diesem Jahr viele attraktive New Issues den Eingang ins Fondsportfolio gefunden haben, als auch am Sekundärmarkt, wo unser Hauptaugenmerk insbesondere auf Kurzläufern bzw. Sondersituationen liegt. So wurde im November in zwei unterjährige Bonds investiert, und zwar in den 2% Eutelsat 10/2025 (ca. 4,8% Rendite) und den Encavis-Wandler. Dieser wird bedingt durch das Closing der Übernahme durch KKR und Viessmann höchstwahrscheinlich in den kommenden 4-6 Wochen zurückgezahlt, woraus eine zweistellige Rendite resultieren wird.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,7%
Rendite bis Endfälligkeit	8,6%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	96,5
Fremdwährungsexposure (FX)	3,2%
Anzahl der Emittenten	76

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,6%
Sharpe-Ratio	1,01
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 (EUR)	102,17
Fondsvermögen (EUR Mio.)	108,71

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)

13.11.2024	1,25
12.08.2024	1,25
13.05.2024	1,20
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

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: 30.11.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

10,000% Tele Columbus AG 2029	3,3%
1,875% Encavis Finance BV Perp NC 2027	2,9%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027	2,8%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025	2,7%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	2,7%
5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026	2,3%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025	2,3%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027	2,2%
8,429% Nova Alexandre III SAS 2029	2,0%
6,750% Zegona Finance PLC 2029	2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	1,3%
A	1,7%
Baa	6,5%
Ba	40,2%
B	36,1%
Caa	14,2%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR	96,8%
USD	2,1%
CHF	1,1%

ASSET ALLOCATION

Renten	98,7%
Kasse	1,3%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.11.2023 - 30.11.2024	12,9%
30.11.2022 - 30.11.2023	9,9%
30.11.2021 - 30.11.2022	-9,1%
30.11.2020 - 30.11.2021	9,0%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,4%	0,8%	1,1%	0,3%		9,9%
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	0,3%	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%	3,9%	2,1%	0,0%	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 Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmomente 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 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 Risikohinweise des ausführenden Verkaufsprospekts 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.

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 Titlebene 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
Tausananlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com