

FAM Renten Spezial A

Stand: 31.01.2025

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.01.2025

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	1,2%	1,2%	8,7%	14,2%	26,9%	60,0%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,7%	0,7%	6,9%	10,1%	12,5%	32,4%	3,0%
Differenz	0,5%	0,5%	1,8%	4,1%	14,4%	27,6%	2,1%

MANAGERKOMMENTAR:

Neue Kapitalstruktur bei Flora Food und was an Returns von hier ab noch möglich ist

Im Januar wurde der neu begebene Secured Bond der italienischen Engineering Group erworben. Der Kupon liegt bei 8,625% bei einer fünfjährigen Laufzeit, was am europäischen High Yield Markt nach wie vor die typische Länge ist. Der italienische Anbieter von IT-Diensten, Software und digitalen Lösungen (u.a. KI und fortschrittliche Analysen, Cloud-basierte Dienste, Cybersicherheit) hat mehr als 1.700 Kunden und eine starke Marktposition in diversen Industriesektoren. Das Unternehmen befindet sich zu jeweils 50% im Besitz von Neuberger Berman und Bain.

Nach wie vor sehen wir Value bei der Assekuranz. Auch nach der deutlichen Rallye liegen hier die Spreads für nachrangige Papiere immer noch auf attraktiven Levels. Daher wurde eine Position in der neuen 6,125% RT1-Anleihe von Achmea (NC10, BB+/BBB) aufgebaut. Der niederländische Versicherer ist dort die Nr. 1 bei Kranken- und Sachversicherungen, Nr. 5 bei Lebensversicherung und ist der viertgrößte Asset Manager. Die Solvency Ratio liegt bei soliden 188%. Achmea ist zu 63% im Besitz der Achmea Vereinigung (Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit) und ca. 31% der Anteile werden von Rabobank gehalten. Die restlichen Anteile werden von strategischen Partnern gehalten.

Bei Flora Foods (früherer Firmenname Upfield, Anleihe-Bezeichnung „Sigma Holdco“) ist der Fonds seit vielen Jahren engagiert. Das Unternehmen stellt die Kapitalstruktur nun neu auf. Die Komponente „Unsecured Debt“ fällt sukzessive weg und somit gibt es neben dem Equity in Zukunft nur noch Secured Debt in Form von Leveraged Loans und besicherten High Yield Bonds. Unser langjähriges Investment in der unbesicherten 5,75% Sigma Holdco 2026 Anleihe ist inzwischen durch mehrere Teilrückzahlungen zu drei Vierteln zurückgeführt worden. Insofern wurde eine Position in der neuen besicherten 6,875% Flora Food 2029 Anleihe aufgebaut. Für Q4 2024 sind die Eckdaten bereits veröffentlicht worden: Das EBITDA konnte im Vergleich zum Vorjahresquartal um 4% zulegen und der Verschuldungsgrad (Leverage) sank in 2024 von 6,5x auf inzwischen 6,2x. Der RCF wurde vollständig zurückgeführt.

Diese aktuelle Investment-Beispiele zeigen: Es ist nach wie vor möglich, solide Kreditqualität mit Renditen im Bereich von 6-8% zu erwerben. Während zweistellige Returns auf 12-Monatszeitraum vermutlich der Vergangenheit angehören, so ist eine Performance im mittleren bis hohen einstelligen Bereich weiterhin eine realistische Zielsetzung.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	100,0%
Rendite bis Endfälligkeit	8,2%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	6,6%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,3
Fremdwährungsexposure (FX)	2,3%
Anzahl der Emittenten	75

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,5%
Sharpe-Ratio	1,00
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)	103,11
Fondsvermögen (EUR Mio.)	107,58

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
Auflegedatum	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)

17.02.2025	1,25
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

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



