

FAM Renten Spezial A

Stand: 30.06.2025

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.06.2025

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jhd.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,4%	2,5%	5,8%	30,9%	36,3%	62,1%	5,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,2%	2,6%	7,6%	27,7%	21,0%	34,9%	3,1%
Differenz	0,2%	-0,1%	-1,8%	3,2%	15,3%	27,2%	1,9%

MANAGERKOMMENTAR: Endlaufzeit 2085 & 2-stellige Kupons: Interessante New Issues aus dem Energiesektor

Das Primärmarktvolumen für globale High Yield Corporate Bonds legte im 1. Halbjahr dieses Jahres weiter zu. Nachdem der Markt in Folge des Zinsanstieges in 2022 und 2023 nur wenige Neuemissionen sah, konnte das Volumen daraufhin zum dritten Mal im Vergleich zu den vorangegangenen H1 gesteigert werden. Trotz des vollkommen eingefrorenen Marktes Anfang April wurden \$ 315 Mrd. am weltweiten HY-Markt platziert. Die Frage ist, inwiefern das starke Angebot sowie die Nachfrage an Neuemissionen auf einem neu entdeckten Investorenvertrauen basiert oder auf der Angst der Unternehmen, das aktuelle Zeitfenster nutzen zu müssen.

Im Juni konnte das bislang eher kleine Öl-Exposure im Fonds (4,9% Anteil) mit zwei sehr interessanten Hybrid-Neuemissionen, die beide zweistellige Kupons aufweisen, auf jetzt 8,0% ausgebaut werden.

DNO mit einer aktuellen Marktkapitalisierung von \$1,3 Mrd. avanciert mit der jüngsten Sval-Akquisition zum zweitgrößten unabhängigen Förderer in Europa und den fünfgrößten 2P-Reserven. Der Cash-Breakeven liegt bei etwa \$55/boe. Der seit 2011 amtierende CEO hält knapp 13% am Equity von DNO, die an der Börse Oslo gelistet ist. Die Dividendenhistorie spricht dafür, dass hohe quartalsweise Ausschüttungen als sehr wichtig erachtet werden. Diese können jedoch in Zukunft nur stattfinden, wenn auch der Kupon für den neu begebenen \$10,75% DNO Hybrid 2085 Bond bezahlt wird. Dieser hat den First Call in 12/2030 mit einem 5% Kupon Step-up. Aus juristischer Sicht handelt es sich um eine Anleihe mit 60 Jahre Laufzeit, aber de facto handelt es sich somit um eine fünfjährige Laufzeit.

Der neue \$12% Hybrid (NC4.5 yrs) von BlueNord 2085 mit ebenso hohen Step-up dient der Rückzahlung einer Wandelanleihe. Der Investment-Hintergrund bzw. die Equity Story (Market Cap von aktuell \$1,3 Mrd.) ist die Ausnutzung eines großen Steuerverlustvortrages der BlueNord „Shell“ Company, da die ursprüngliche BlueNord vor mehr als 15 Jahren ein kleiner Förderer war, bei dem es einen Zwischenfall gab. Mit dem vollen Ausschöpfen dieser Tax Shield sollten die Cash Flows in den kommenden zweieinhalb Jahren attraktiv sein und die Ausschüttungen entsprechend weiterhin hoch ausfallen. Die Anleihedokumentation inkludiert den standardmäßigen Dividend-Stopper. Das größte Gasfeld Dänemarks (90% der dänischen Gasproduktion) wird von Total Energie und BlueNord (36% Anteil) betrieben und trägt gut ein Drittel zur stabilen Produktion bei BlueNord bei. Wir sehen bzgl. des Gasfeldes eine strategische Bedeutung für Dänemark. Der Cash-Breakeven liegt bei etwa \$60/boe.

Anfang des Monats wurde zudem die besicherte 10/2030 Anleihe (B2/B/BB-) von Viridien (Wurzeln: Schlumberger) mit einem Kupon von 8,5% zu 98 sekundär gekauft.

Wir sehen bei allen 3 Anleihen ein sehr gutes Chance-Risiko-Profil mit hohen Renditen bei vertretbaren Risiken. Diese Risiken liegen hier zum einen in der Entwicklung der Energiepreise und zum anderen in etwaigen Katastrophenfällen. Letzteres lässt sich inzwischen aufgrund der Neuemissionen relativ gut „weg-diversifizieren“.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,4%
Rendite bis Endfälligkeit	8,6%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,0
Modified Duration	3,3
Spread Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	7,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	93,5
Fremdwährungsexposure (FX)	3,2%
Anzahl der Emittenten	69

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,5%
Sharpe-Ratio	1,02
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)	101,94
Fondsvermögen (EUR Mio.)	101,63

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)

26.05.2025	1,25
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

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



