

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-15,7%	-14,5%	-9,9%	-9,2%	-4,4%	6,3%	1,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-11,8%	-14,5%	-10,7%	-9,0%	-6,2%	1,1%	0,2%
Differenz	-3,8%	0,0%	0,7%	-0,2%	1,7%	5,1%	1,1%

MANAGERKOMMENTAR: Der Sektor ist wichtiger als das Rating

Die Asset Klasse High Yield ist im Berichtsmonat stark unter die Räder gekommen. Der Corona-Crash führte zu einer Explosion der High Yield Credit Spreads, die sich auf knapp 600bps verdoppelt haben. Die Renditen sind nun so attraktiv wie seit der Eurokrise 2011 nicht mehr. Andererseits rechnen die Rating-Agenturen auch mit deutlich steigenden Ausfallraten im Zuge der nun zu erwartenden gravierenden Rezession. Positiv auswirken werden sich die enormen Maßnahmen von Politik und Notenbanken, die hinsichtlich Ausmaß und Geschwindigkeit durchaus als kraftvolles Gegengewicht zu den wirtschaftlichen Schwierigkeiten anzusehen sind. So haben die FED und die EZB jeweils billionenschwere Anleihekaufprogramme gestartet und der US-Leitzins wurde auf null gesenkt.

Der FAM Renten Spezial, der seit Jahresbeginn in etwa marktkonforme Kursrückschläge hinnehmen musste, weist inzwischen eine Portfoliorentde von knapp 11% auf. Fast alle Firmen im Portfolio sind durchfinanziert und verfügen über ausreichende Liquidität. Unser besonderes Augenmerk liegt derzeit auf der Sektor-Analyse, denn die Corona-Krise wirkt sich sehr unterschiedlich auf die einzelnen Wirtschaftszweige aus. So hat der Fonds Ende März z.B. die Euro-Anleihe der dänischen Telekomfirma TDC erworben. Für eine dreijährige Laufzeit beträgt die Rendite hier rund 10% p.a. Die Tatsache, dass TDC ein schwaches Rating hat, spielt eine Rolle für den aktuell tiefen Bondpreis – aber aus unserer Sicht besitzen die Papiere ein sehr gutes Chance-Risiko-Profil, denn TDC ist von den aktuellen Corona-Sorgen kaum betroffen. Gleiches gilt z.B. für die Anleihe des Bad Vilbeler Pharmaunternehmens Stada.

In der jetzigen Marktsituation dürfte jeder Hochzinsanleihe-Fonds aber auch Titel im Portfolio haben, die sich in einem schwierigen Fahrwasser befinden. Wir gehen unser Portfolio aktuell täglich komplett durch, um zu monitoren, in welcher Situation die einzelnen Unternehmen sich befinden. Im Sinne einer transparenten Kommunikation möchten wir die aktuellen „Sorgenkinder“ des FAM Renten Spezial erwähnen. Es handelt sich dabei um Anleihen von Douglas, Burger King France, CMA CGM und Vallourec mit einem Portfolioanteil von insgesamt rund 7,5%. Bei Vallourec ist nach wie vor eine Kapitalerhöhung geplant und die Hauptversammlung hat diese Maßnahme inzwischen abgelehnt. Die Reederei CMA CGM hat kürzlich gemeldet, dass man über ausreichend Liquidität verfüge und auch die im Januar 2021 fällige Anleihe zurückzahlen könne. Bei der Parfümeriekette Douglas und bei BK France wird die Dauer des Lockdowns eine wichtige Rolle spielen. Beide Geschäftsmodelle haben vor dem Lockdown eine gute operative Performance aufgezeigt. Aus heutiger Sicht halten wir es für möglich, dass alle vier Anleihen es erfolgreich durch diese Krise schaffen können. Bei Vallourec und CMA CGM können wir uns – falls überhaupt erforderlich – einen Bail-out durch den französischen Staat vorstellen.

Die Vergangenheit hat gezeigt, dass die Asset Klasse High Yield jedes Mal kraftvoll aus einer Krise hervorgegangen ist. Dies halten wir aufgrund der aktuell sehr hohe Credit Spreads auch diesmal für gut vorstellbar, zumal die feste Cash-Flow-Struktur und der Pull-to-Par-Effekt Rückenwind geben.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	89,1%
Rendite bis Endfälligkeit	10,9%
Laufende Rendite	6,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,0
Modified Duration	4,1
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,5%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	5,4%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	-0,2
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery	Not Yet Recovered

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld einen auskömmlichen Ertrag anstreben und dafür bereit sind, gewisse Risiken einzugehen. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa mit einem Non-Investmentgrade-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.

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Rücknahmepreis (EUR)	91,7
Fondsvermögen (EUR Mio.)	10,72
Auflagedatum	15.09.2015
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Maximaler Ausgabeaufschlag	3,00%
TER	0,71%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85
06.12.2016	2,69

Rating



Kontakt

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

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2020

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% thyssenkrupp AG 2024		4,5%
4,750% Coty Inc 2026		3,8%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		3,2%
5,650% Network i2i Ltd Perp NC 2025		2,8%
1,750% CNAC HK Finbridge Co Ltd 2022		2,7%
6,500% Sunshine Mid BV 2026		2,6%
6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		2,5%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		2,5%
0,875% SES SA 2027		2,4%
2,125% TUI AG 2021		2,3%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		1,5%
Baa		17,9%
Ba		28,6%
B		41,0%
Caa		11,1%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR		98,4%
USD		0,9%
GBP		0,6%

ASSET ALLOCATION

Renten		89,1%
Kasse		10,9%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.03.2020 - 31.03.2019		-9,9%
31.03.2019 - 31.03.2018		0,8%
31.03.2018 - 31.03.2017		5,3%
31.03.2017 - 31.03.2016		12,5%

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 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 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 marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise 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. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter www.nw-asset.com können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. 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

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 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 in der aktuellen Niedrigzinsphase eine überdurchschnittliche 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
---	---	---	---	---	---	---