

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.08.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.08.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	2,2%	-2,2%	1,2%	3,5%	6,3%	21,6%	4,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	2,0%	-3,3%	-1,6%	2,5%	3,3%	14,3%	2,7%
Differenz	0,1%	1,1%	2,8%	0,9%	3,1%	7,3%	1,3%

MANAGERKOMMENTAR: Heidelberg & Rabobank zeigen sich Bondholder-friendly

Ende August gab die US-Notenbank Fed einen umfassenden Strategiewechsel bekannt. Dabei rückt das bisherige Inflationsziel von 2% in den Hintergrund und das Ziel Vollbeschäftigung gewinnt an Gewicht. In Zukunft wird die Fed auch höhere Inflationsraten tolerieren, lediglich der Durchschnittswert über mehrere Jahre sollte bei 2% liegen. Der inzwischen auch in den USA vorherrschende Nullzins wird damit zementiert.

Abgesehen von der offiziellen Verlautbarung, dass der Arbeitsmarkt ab sofort wichtiger sei als die Geldwertstabilität, bleibt es ein Fakt, dass extrem hohe Staatsschulden sich nur mit ultra-tiefen Zinsen vertragen. Auch insofern ist die Vorgehensweise der Fed schlüssig.

Für die Asset Klasse „Credit“ bedeutet der Strategiewechsel Rückenwind. Alle Bondinvestoren, die eine Ex-ante-Rendite-Chance in Währungen wie z.B. dem Euro oder dem US-Dollar haben möchten, müssen gewisse Abstriche bei der Bonität hinnehmen – und zwar auf viele Jahre hinaus.

Aktuell lassen sich dankenswerterweise am ineffizienten Credit Markt viele attraktive Chance-Risiko-Profile finden. Teilweise liegen die erzielbaren Renditen im 2stelligen Bereich. Infolge positiver Nachrichten haben wir die Position im Kurzläufer von TUI ausgebaut. Mitte August wurde der „zweite Bailout“ bekannt, bei dem der Staat den Hannoveraner Reisekonzern mit weiteren 1,2 Milliarden Euro unterstützt. Damit addiert sich das staatliche Rettungspaket auf glatte drei Milliarden Euro, davon 2,85 Milliarden als KfW-Darlehen. Diese Darlehen verlängern sich im kommenden Herbst, wenn die Refinanzierung der 300 Millionen Euro umfassenden TUI-Anleihe gelingt. Im Markt ist diesbezüglich seit Wochen eine Kapitalerhöhung im Gespräch, was in Anbetracht der aktuellen Börsenkapitalisierung von gut zwei Milliarden Euro eine realistische Option darstellt. Wengleich der TUI-Bond inzwischen von Mitte 70,- auf Mitte 80,- gestiegen ist, so ist die nun noch verbleibende Restrendite von ca. 18% immer noch sehr attraktiv.

Zu 100% vorzeitig gekündigt wird Anfang September die 8% Heidelberger Druckmaschinen 2022 Anleihe, die in den letzten Monaten immer deutlich unter Par gehandelt wurde (Range ca. 90-95). Die Mittel für die Anleiherückführung stammen aus rückübertragenen Pensionsgeldern sowie dem Verkaufserlös einer Tochtergesellschaft. Der Fonds realisiert mit diesem Investment einen Total Return von rund 16% bei einer Haltedauer von 14 Monaten.

Bei den verbrieften Genossenschaftsanteilen der Rabobank („Stichting Rabobank“) zeigt sich das Auseinanderdriften der regulatorischen Interessen (Ausschüttungsverbot für Banken) und den Absichten der Rabo-Führung. Während man einerseits nicht entgegen dem Aufsichtsapparat handeln möchte, wird andererseits die Ausgabe von zusätzlichen Stücken geprüft, quasi eine Art „Script Dividend“. Alternativ hat die Rabobank bereits laut darüber nachgedacht, ausgefallene Kupons zu einem späteren Zeitpunkt nachzuzahlen. Insgesamt scheint die operative Lage unter Kontrolle bei einem gleichzeitig starken Willen, die Bondholder möglichst optimal zu behandeln.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	96,2%
Rendite bis Endfälligkeit	7,8%
Laufende Rendite	4,9%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,6
Modified Duration	4,1
Durchschnittlicher Kupon	4,6%
Fremdwährungsexposure (FX)	7,6%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,11%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,38
Maximum Drawdown	-20,97%
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-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.

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Rücknahmepreis (EUR)	104,17
Fondsvermögen (EUR Mio.)	17,30
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
TER	0,71%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschütungen (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



Kontakt

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

