

FAM Renten Spezial I

Stand: 30.09.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.09.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,8%	-2,9%	0,7%	2,6%	4,9%	20,7%	3,8%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,8%	-4,1%	-2,0%	1,6%	2,0%	13,4%	2,5%
Differenz	0,0%	1,2%	2,7%	1,1%	2,8%	7,3%	1,3%

MANAGERKOMMENTAR: "Never short a French name" noch gültig?

Im Berichtsmonat war das beherrschende Thema die Angst vor einer zweiten Corona-Welle. Daher verzeichneten risikobehaftete Assets Verluste. Der Spread von europäischen Hochzinsfirmenanleihen weitete sich um ca. 22bps aus, bei US-High Yield sogar um 41bps.

Entgegen dem allgemeinen Trend konnte sich die größte Fondsposition erholen, der Kurzläufer von TUI. Hier wurde die für das geplante zweite staatliche Rettungspaket (weiteres KfW-Darlehen in Höhe von 1,05 Mrd. Euro und Wandelanleihe in Höhe von 150 Mio. Euro) erforderliche Zustimmung der Bondholder erfolgreich eingeholt. Im Zuge dieser Zustimmung zur Änderung der Anleihebedingungen kam es zu Nachverhandlungen zwischen dem Unternehmen und einem großen Bondholder. So wird sich der Kupon ab dem 01.10.2020 auf 9,50% erhöhen. Gleichzeitig hat sich TUI verpflichtet, etwaige Einnahmen aus einer Kapitalerhöhung zuerst für die vorzeitige Rückführung der Anleihe zu verwenden.

Der US-Anlagenbauer Fluor legte am 25. September Geschäftszahlen per Ende 2019 vor und wird in den kommenden drei Monaten nach und nach die Zahlen für Q1/Q2/Q3 2020 veröffentlichen und damit wieder in einen normalen Reporting-Rhythmus kommen. Wenngleich das operative Geschäft derzeit krisenbedingt schwach ist, so verfügt Fluor über eine sehr komfortable Liquidität in Höhe von 2,1 Mrd. US-Dollar. Nachdem nun Klarheit in Sachen Accounting herrscht und gleichzeitig eine nicht gerechtfertigte Diskrepanz zwischen den Dollarbonds und dem Eurobond von Fluor besteht, hat der Fonds eine Position in der 1,75% Fluor 2023 Anleihe bei ca. 82,- aufgebaut (Rendite ca. 10% bei einem Rating von Ba1).

Nachgekauft wurde nach Vorlage der H1-Zahlen die 7% Anleihe von EnQuest mit Laufzeit 2022 bei einem Kurs von leicht über 60%. EnQuest ist ein britisches Erdölexplorations- und Produktionsunternehmen mit Fokus auf drei Ölfelder, davon zwei in der Nordsee und eines in Malaysia. Die Stärke des Unternehmens liegt in der Ölförderung zu deutlich niedrigeren Kosten und einer effizienteren Ressourcennutzung gegenüber den Ölmultis. Der Free Cash Flow Breakeven liegt bei \$27 pro Barrel.

Nicht mehr im Portfolio vertreten ist Vallourec. Die geplante und von der Hauptversammlung beschlossene Kapitalerhöhung beim französischen Röhrenhersteller kann im aktuellen Umfeld nicht stattfinden. Gleichzeitig ist auch die Unterstützung durch den Aktionär Bpi France (ca. 15% am Aktienkapital) nicht so stark wie zuvor vermutet und auch die französische Regierung wollte nicht als bedingungsloser Retter in der Not einspringen. Daher hat das Management sich dazu entschlossen, eine Schuldenrestrukturierung anzustreben. Ob das geflügelte Wort der High Yield Trader „Never short a French name“ noch weiterhin Bestand haben kann, wird sich zeigen. Der Fonds hat sich jedenfalls bei Preisen in den 50ern von Vallourec-Bonds getrennt, zumal diese sogar nach einer kurzen Schwächephase deutlich höher notierten als vor der Ankündigung der Restrukturierung. Die Verluste auf Fondsebene halten sich in Grenzen, da die Bonds weit unter Par eingekauft wurden sind und zwischenzeitlich Kupons vereinnahmt wurden.

Mit einer Portfoliorendite von 7,4% bei einer Modified Duration von 4,2 und einem durchschnittlichen Rating von Ba3 gehen wir zuversichtlich ins letzte Quartal, denn aktuell befinden sich gemäß unserer Einschätzung keine akuten Sorgenkinder im Fondsportfolio.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	94,4%
Rendite bis Endfälligkeit	7,4%
Laufende Rendite	4,9%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,7
Modified Duration	4,1
Durchschnittlicher Kupon	4,4%
Fremdwährungsexposure (FX)	2,8%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,07%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,30
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)	103,71
Fondsvermögen (EUR Mio.)	17,78
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

