

# FAM Renten Spezial I

Stand: 30.11.2020

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2020



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	6,2%	3,7%	5,4%	13,0%	10,5%	28,9%	5,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	4,6%	0,3%	1,4%	9,4%	6,1%	18,5%	3,3%
Differenz	1,6%	3,5%	4,0%	3,6%	4,4%	10,4%	1,7%

## MANAGERKOMMENTAR: Inmitten der „Mutter aller Credit Rallies“: Zwei frische Zehn-Prozenter

Der November 2020 war der bisher beste Monat für den FAM Renten Spezial. Der Fonds konnte um 6,2% zulegen und die Benchmark um 1,6 Prozentpunkte übertreffen. Gleichzeitig wurde ein neues All-Time-High erreicht. Seit Fondsaufgabe im September 2015 beträgt der Zuwachs 28,9%.

Wir befinden uns in der „Mutter aller Credit Rallies“. Auslöser ist neben der anhaltenden Geldschwemme durch die Zentralbanken und dem festgezurrten Negativzinsumfeld (= „Anlagenotstand“) die inzwischen wieder konstruktive Börsenstimmung aufgrund der neuen Impfstoffe. Der Kapitalmarkt blickt insofern über die aktuelle Lage hinweg auf ein Szenario jenseits der Pandemie.

Der Berichtsmonat brachte auch einen neuen Rekord an Transaktionen, es wurden 26 Trades gemacht. Dabei ging es hauptsächlich um Gewinnrealisierung, denn die Impfstoffhoffnungen führten bei einigen Anleihen zu extremen Kurssprüngen, die wir zum Ausstieg genutzt haben. Solche Gewinnrealisierungen wurden z.B. bei den Bonds vom Reisekonzern TUI, vom Kreuzfahrt-Riesen Carnival (u.a. AIDA) und von Burger King France vorgenommen. Ebenfalls ausgereizt erschienen einige Bankennachträge, weshalb dieses Segment abgebaut worden ist.

Gleichzeitig konnte die aus den vielen Gewinnrealisierungen automatisch resultierende Fragestellung „Cash aufbauen“ oder „neue Opportunitäten nutzen“ klar beantwortet werden: Der Fonds findet auch im aktuellen Marktumfeld neue Investments mit sehr attraktiven Chance-Risiko-Profilen. So wurden zwei neue „Zehnprozenter“ aufgenommen.

Zum einen handelt es sich um eine 1st Lien Anleihe des dänischen Maschinenbauers Norican. Dieser Bond hat einen Kupon von 4,5%, eine Laufzeit bis 2023 und handelt bei Mitte 80,- woraus eine Effektivverzinsung im Bereich zwischen zehn und elf Prozent resultiert. Wenngleich das operative Geschäft in diesem Jahr schleppend läuft (starkes Automotive Exposure), so ist Norican gut durchfinanziert und generiert weiterhin einen positiven Free Cash Flow. Rund 55% des Umsatzes ist wiederkehrend („Aftermarket Sales“, basierend auf 40.000 ausgelieferten Maschinen) und die CapEx-Auslagen sind sehr niedrig.

Zum zweiten handelt es sich um eine nachrangige Wandelanleihe des französischen Technologie- und Ingenieurberatungsunternehmens Akka Technologies, die in den hohen 70ern handelt. Während das Wandlungsrecht uninteressant ist, bietet dieser mit 3,5% verzinste Bond eine Yield-to-Call von über 10%. Aufgrund der Struktur (nach dem First Call springt der Kupon auf 6M-Euribor plus 900bps) rechnen wir mit einer Rückzahlung Anfang 2025.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,0%
Rendite bis Endfälligkeit	5,6%
Laufende Rendite	4,7%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,3
Modified Duration	4,8
Durchschnittlicher Kupon	4,5%
Fremdwährungsexposure (FX)	5,3%

## STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,16%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,58
Maximum Drawdown	-20,97%
Time-to-Recovery	248

## 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)	110,35
Fondsvermögen (EUR Mio.)	19,92
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 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



### Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG  
Taunusanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 244 500 50  
[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)

# FAM Renten Spezial I

Stand: 30.11.2020

## TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		5,0%
6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,4%
3,500% Akka Technologies Perp NC 2025		2,7%
3,250% PPF Telecom Group BV 2027		2,7%
3,000% CNAC HK Finbridge Co Ltd 2030		2,4%
4,196% Eramet SA 2024		2,3%
4,750% Coty Inc 2026		2,3%
7,500% CMA CGM SA 2026		2,1%
2,500% HOCHDORF Holding AG Perp NC 2023		2,1%
3,750% Faurecia SE 2028		2,1%

## BONITÄTSAUFTEILUNG

Baa		16,6%
Ba		34,7%
B		42,8%
Caa		5,9%

## WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR		93,7%
USD		4,4%
CHF		1,5%
GBP		0,4%

## ASSET ALLOCATION

Renten		95,0%
Kasse		5,0%

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.11.2019 - 30.11.2020		5,4%
30.11.2018 - 30.11.2019		7,2%
30.11.2017 - 30.11.2018		-2,2%
30.11.2016 - 30.11.2017		9,6%

## 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 Fondsmomente 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 Risikoinweise 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.ww-asset.com](http://www.ww-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 Titleebene 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
---	---	---	---	---	---	---