

FAM Renten Spezial I

Stand: 28.02.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 28.02.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,8%	2,2%	5,5%	12,7%	13,4%	32,9%	5,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,3%	0,2%	4,5%	6,9%	7,9%	19,8%	3,4%
Differenz	1,5%	2,0%	1,0%	5,8%	5,5%	13,1%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Was bedeuten steigende Zinsen für High Yield? // Ausschüttung am Rosenmontag

Alle paar Jahre geistert das „Zinsgespenst“ durch die Börsenlandschaft. Die 10jährige US-Rendite hat sich vom Tief im August 2020 bei 0,51% auf inzwischen knapp 1,5% verdreifacht und das Minus bei den zehnjährigen Bunds hat sich seit Jahresbeginn mehr als halbiert (von minus 0,6% auf inzwischen minus 0,25%). Als Auslöser dieses doch sehr schnellen Renditeanstiegs gilt die Sorge vor einer anziehenden Inflation. Zu nennen ist hier u.a. das geplante US-Konjunkturpaket von Präsident Biden in Höhe von 1,9 Billionen Dollar. Zusammen mit der Konjunkturspritze des ehemaligen Präsidenten Trump aus dem November 2020 könnte somit in diesem Jahr ein Volumen von bis zu 14% des US-BIP erreicht werden – eine bislang noch nie dagewesene Dimension. In den USA wird für dieses Jahr mit einem Wirtschaftswachstum von über 7% und einem Haushaltsdefizit von 12% gerechnet. Eine Gegenwehr durch die Fed ist derzeit auszuschließen, gilt doch die wirtschaftliche Erholung als wichtigstes Ziel. Die stark anziehenden Rohstoffpreise schüren ebenfalls Inflations Sorgen, zumal im Vorjahresvergleich ab März eine tiefe Basis zu beachten ist.

Die Leitzinsen werden – sowohl in den USA als auch hierzulande – noch für lange Zeit auf ihrem aktuellen Niveau verharren, eine „Zinserhöhungsangst“ in Bezug auf die kurzfristigen Zinsen ist daher deplatziert. Am langen Ende ist es weniger eindeutig, wohin die Reise kurzfristig gehen wird. Aber auch hier werden die Renditen höchstwahrscheinlich auf einem tiefen Niveau verharren, da es sich in Bezug auf die Inflation vermutlich um einen kurzen Schrecken handeln wird. Dennoch ist der Zinsanstieg, vermutlich auch aufgrund seiner enormen Wucht, derzeit das marktbeherrschende Thema.

Daher stellt sich die Frage, welchen Einfluss steigende Zinsen auf die Asset Klasse High Yield haben. Wenn man es in aller Kürze ausdrücken möchte: keinen. Viel wichtiger ist nämlich die Entwicklung des Credit Spreads, denn die „Sockelverzinsung“ fehlt ohnehin bereits seit vielen Jahren. Und hinsichtlich des Credit Spreads kann eine höhere Inflation, zumal wenn Sie einhergeht mit einer starken Wirtschaft, durchaus hilfreich sein, d.h. zu einer Einengung der Kreditrisikoprämie führen. Im Berichtsmonat verzeichneten z.B. die rohstoffbezogenen Anleihen im Fonds wie z.B. Enquest (Öl), Eramet (Bergbau) oder Fluor (Anlagenbau für Ölunternehmen) ebenso gute Returns wie z.B. die Shipping-Bonds. Bei Eramet und Fluor wurden sogar Kurse von knapp unter Par erreicht, weshalb die Titel mit starken Gewinnen zum Monatsende hin verkauft worden sind. Auch zu beachten ist die typischerweise eher kurze bis mittlere Duration am High Yield Markt, die bei etwa 3,5 Jahren liegt. Denn Fakt ist, dass der Zinsanstieg bislang nur am langen Ende stattfindet, aber nicht am kurzen Ende. So ist die Rendite von dreijährigen Bundesanleihen seit Jahresbeginn lediglich von minus 0,76% auf minus 0,66% gestiegen.

Mit einer Portfolioerrendite von über fünf Prozent ist der FAM Renten Spezial ohnehin extrem weit entfernt von der „normalen Zinslandschaft“ und somit ist es auch wenig verwunderlich, dass auch in der statistischen Auswertung hier kein Zusammenhang mit Staatsanleihen zu sehen ist. Seit Fondsaufgabe liegt die Korrelation zum REXP bezogen auf die einzelnen Kalenderjahre in einer Bandbreite von +0,22 und -0,25 und im Durchschnitt bei null.

Im Berichtsmonat hat der Fonds seine jährliche Ausschüttung vorgenommen, traditionell am Rosenmontag (15.02.2021). Ausgeschüttet wurden wieder EUR 4,00 je Fondsanteil, so wie auch in den Vorjahren. Hieraus resultiert eine Ausschüttungsrendite von ca. 3,5%.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	90,2%
Rendite bis Endfälligkeit	5,3%
Laufende Rendite	4,8%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,7
Modified Duration	4,3
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	6,6%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,70
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	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)	110,15
Fondsvermögen (EUR Mio.)	21,55
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)

15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85



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: 28.02.2021

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		4,7%
3,500% Akka Technologies Perp NC 2025		3,7%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		3,3%
6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,2%
3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH 2024		2,8%
4,500% Norican A/S 2023		2,5%
3,250% PPF Telecom Group BV 2027		2,5%
5,000% Eagle Bulk Shipping Inc 2024		2,5%
3,000% CNAC HK Finbridge Co Ltd 2030		2,2%
2,500% HOCHDORF Holding AG Perp NC 2023		2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		0,8%
Baa		12,6%
Ba		38,5%
B		40,8%
Caa		7,3%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		93,4%
USD		4,3%
CHF		2,3%

ASSET ALLOCATION

Renten		90,2%
Kasse		9,8%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

28.02.2020 - 28.02.2021		5,5%
28.02.2019 - 28.02.2020		6,9%
28.02.2018 - 28.02.2019		0,6%
28.02.2017 - 28.02.2018		5,7%

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 Werbemittel 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 marktbedingtem Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoinweise des ausführenden 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.wisaset.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
---	---	---	---	---	---	---