

# FAM Renten Spezial I

Stand: 30.04.2021

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.04.2021



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,3%	3,9%	20,5%	12,3%	14,7%	35,1%	5,5%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,3%	1,4%	14,4%	6,1%	8,5%	21,3%	3,5%
Differenz	1,0%	2,5%	6,1%	6,2%	6,2%	13,8%	2,0%

## MANAGERKOMMENTAR: Fällt die Pleitewelle bei High Yield aus?

Der FAM Renten Spezial beendete den April mit +1,3% und liegt nun bei einer YTD-Performance von +3,9%. Die Portfoliorendite beträgt gut fünf Prozent. Nach wie vor findet der Fonds interessante neue Hochzinsanleihen. Im Berichtsmontat war dies z.B. die 6,50% Seaspan 2026 Anleihe, die auf US-Dollar lautet. Das entsprechende Dollar-Risiko wird derzeit nahezu komplett mittels eines entsprechenden Devisentermingeschäfts abgesichert. Die Hedge-Kosten liegen bei ca. 80bps pro Jahr.

Seaspan verfügt über eine Flotte von 168 Containerschiffen, die an die acht größten Linienreedereien verchartert werden und ist damit der weltweit größte Owner. Dabei liegt die Auslastungsrate über die letzten zehn Jahre bei 98%, was die guten Kundenbeziehungen zu den großen Reedern (Liner) unterstreicht. Der aktuelle Geschäftsverlauf ist positiv, da Seaspan von den inzwischen hohen Frachtraten profitiert. Nach der über 10jährigen Krise im Shipping-Sektor stehen nun vermutlich ein bis zwei gute Jahre bevor. Seaspan strebt in den kommenden 6-12 Monaten ein Rating von einer der großen Agenturen an und möchte auf Sicht von zwei bis drei Jahren im IG-Bereich angesiedelt sein. Interessant ist auch die Ausstattung der Anleihe: der 1st Call ist nicht wie sonst üblich nach zwei Jahren Laufzeit, sondern erst nach vier Jahren. Dieses Ausstattungsmerkmal in Kombination mit dem guten Current Trading bietet dem Bond deutlichen Spielraum nach oben.

Oftmals ist zu hören, dass die High Yield Credit Spreads inzwischen niedrig sind. Dies ist für den breiten HY-Markt betrachtet auch korrekt. Hierin spiegelt sich allerdings auch wider, dass die von vielen befürchtete Pleitewelle bislang nicht stattgefunden hat und wohl auch gänzlich ausfallen wird. Inzwischen mehren sich die Anzeichen, dass die Konjunktur – zumindest in der Breite – auf Erholungskurs ist. Im Gegensatz zum ersten Lockdown wurde diesmal der Industriesektor nicht runtergefahren. Es hat den Anschein, dass die Rettungsaktionen seitens der Politik und der Zentralbanken am Ende effektiv waren. So rechnet die Rating-Agentur Fitch für das laufende Jahr inzwischen mit einer Default Rate von nur noch 2% für European High Yield, was dem historischen Durchschnitt der letzten 15 Jahre entspricht. Bei den wenigen Pleitefällen, die derzeit passieren, liegt die Recovery Rate mit ca. 50% außerdem über dem langfristigen Schnitt (40%).

Die große Pleitewelle materialisiert sich folglich im High Yield Segment nicht. Ein wesentlicher Unterschied zu 2008/2009 ist die Tatsache, dass die High Yield Unternehmen Zugang zum Kapitalmarkt haben und frisches Geld bekommen. Vor diesem Hintergrund bieten die aktuellen Credit Spreads weiterhin ein interessantes Performance-Potenzial, zumindest im Vergleich mit anderen Anlagemöglichkeiten im Fixed Income Sektor. Während dieses Potenzial für den breiten HY-Markt jedoch bei ca. drei Prozent auf Sicht der kommenden zwölf Monate begrenzt ist, können aktive Fonds wie etwa der FAM Renten Spezial mittels der Titelselektion deutlich mehr Ertrag anpeilen.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,3%
Rendite bis Endfälligkeit	5,3%
Laufende Rendite	4,9%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,5
Modified Duration	3,9
Durchschnittlicher Kupon	4,9%
Fremdwährungsexposure (FX)	2,9%

## STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,24%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,76
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)	111,97
Fondsvermögen (EUR Mio.)	23,39
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)

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
06.12.2016	2,69



## Kontakt

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

# FAM Renten Spezial I

Stand: 30.04.2021

## TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		4,3%
3,500% Akka Technologies Perp NC 2025		3,4%
6,500% Seaspan Corp 2026		3,3%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		3,0%
2,188% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		2,9%
8,000% Copper Mountain Mining Corp 2026		2,9%
3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH 2024		2,6%
4,500% Norican A/S 2023		2,5%
2,466% Opus Securities SA Perp NC 2021		2,3%
3,250% PPF Telecom Group BV 2027		2,3%

## BONITÄTSAUFTEILUNG

A		0,7%
Baa		13,7%
Ba		32,0%
B		45,7%
Caa		7,9%

## WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		96,8%
USD		1,1%
CHF		2,1%

## ASSET ALLOCATION

Renten		95,3%
Kasse		4,7%

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.04.2020 - 30.04.2021		20,5%
30.04.2019 - 30.04.2020		-6,9%
30.04.2018 - 30.04.2019		2,2%
30.04.2017 - 30.04.2018		4,9%

## 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. 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
---	---	---	---	---	---	---