

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.01.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.01.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,9%	-0,9%	7,4%	11,2%	22,3%	40,2%	5,4%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GV)	-2,3%	-2,3%	0,7%	2,2%	9,0%	20,3%	2,9%
Differenz	1,4%	1,4%	6,7%	9,0%	13,2%	19,8%	2,5%

MANAGERKOMMENTAR: Erfolgsfaktor "Hantelstrategie": 140bps Alpha // Ausschüttung am Rosenmontag

Die Börse fokussiert sich meist auf sehr wenige Dinge, typischerweise handelt es sich sogar nur um ein Thema. Ganz früher war es z.B. mal der Ölpreis, der nicht über 40\$ steigen durfte, weil sonst eine globale Rezession folgen würde. Dann der Dollar, der zu schwach war und den Export killen würde, später beherrschten die Tweets von Donald Trump (Stichwort „Handelskrieg“ – was ist damit eigentlich jetzt??) die Börse. Danach kam Corona.

Heute ist das „Über-Thema“ die Fed. Die US-Notenbank sieht sich gezwungen, die erstmals seit langer Zeit sehr hohe Inflation durch Zinsanhebungen zu bekämpfen. Inzwischen reichen die Prognosen von drei Zinsschritten bis hin zu sechs oder gar sieben Anhebungen in diesem Jahr. Dies war für die Börse im Berichtsmonat eine „kalte Dusche“, denn 2018 waren bereits vier Schritte eindeutig zu viel für das sehr stark verschuldete Finanzsystem.

Für die Asset Klasse High Yield sind solche Zinserhöhungen nicht unbedingt dramatisch – die Credit Spreads spielen hier die entscheidende Rolle. Und diese können sich bei einer positiven konjunkturellen Entwicklung auch einengen. Bislang war High Yield in jeder Zinserhöhungsphase ein Gewinner!

Zum FAM Renten Spezial (minus 0,9% im Januar): Normalerweise kommentieren wir eine monatliche Outperformance nicht. Erstens weil ein Monat nur ein sehr begrenzter Zeitraum ist und zweitens, weil es aus Investorensicht wesentlich wichtiger ist, eine etwaige Underperformance zu verstehen. Aber bei einem Alpha von 140bps (!) – der Markt verlor 2,3% – müssen wir eine Ausnahme machen.

Im Wesentlichen beruht dieses für einen Rentenfonds wichtige Alpha auf zwei Faktoren, und zwar (1) „Hantelstrategie“ und (2) Titelselektion. So ist der FAM Renten Spezial bekanntlich kein reinrassiger High Yield Fund, sondern die HY-Quote beträgt im Schnitt seit Fondsaufgabe rund 70%. Die andere Seite der (zugegebenermaßen ungleichen) Hantel bilden Cash und Investment Grade Bonds. Aktuell besteht das Portfolio aus 74% High Yield, 16% IG-Corporates und 10% Cash. Je nachdem wie attraktiv das „High Yield Buffet“ ist bzw. wie hoch die Credit Spreads sind, bedient sich der Fonds bei HY. Wenn die Opportunitäten nicht ganz so interessant bzw. zahlreich sind, fließt Geld auch in IG bzw. bleibt zunächst als Reserve für zukünftige Chancen liegen. Hinsichtlich der Titelselektion ist zu bemerken, dass der Fonds in den aktuell schwachen Namen wie z.B. Saipem, Casino oder Adler nicht investiert ist.

Als chancenorientierter Manager haben die Rückschläge des Monats Januar etwas Positives. Das „High Yield Buffet“ bietet nach dem Ausverkauf sehr viele attraktive Investments mit Renditen von über 5% bei aus unser Sicht sehr geringen Kreditrisiken. Insofern wird sich die HY-Quote jetzt wieder erhöhen.

Am Rosenmontag (28.02.) wird der Fonds seine jährliche Ausschüttung vornehmen. Diese beträgt wie in den Vorjahren EUR 4,00 je Fondsanteil und wird am 02. März gutgeschrieben. Die Ausschüttungsrendite liegt bei 3,4%.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	90,0%
Rendite bis Endfälligkeit	5,7%
Laufende Rendite	4,9%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,3
Modified Duration	3,9
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	5,9%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,1%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,17
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)	115,98
Fondsvermögen (EUR Mio.)	31,98

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

