

# FAM Renten Spezial I

Stand: 30.04.2022

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.04.2022



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-1,9%	-4,6%	-0,2%	20,7%	12,1%	34,9%	4,6%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-3,3%	-7,6%	-6,2%	6,6%	-0,5%	13,8%	2,0%
Differenz	1,4%	3,0%	6,0%	14,2%	12,6%	21,1%	2,6%

## MANAGERKOMMENTAR: Was macht der FAM Renten Spezial in der „Mutter aller Bond-Crashes“?

Im April konnte sich der FAM Renten Spezial dem schwierigen Börsenumfeld nicht entziehen und verzeichnete eine negative Performance von 1,9% vs. minus 3,3% bei der Benchmark, dem iShares Euro HY ETF. Gleichzeitig schraubte sich die Portfoliorendite des Fonds auf inzwischen 8,5% hoch und liegt somit deutlich über der Markttrendite von 5,7%.

Als Hauptbelastungsfaktor etablierte sich der Crash am Rentenmarkt – es handelt sich quasi um die Mutter aller Bond-Crashes, angetrieben durch die höheren Leitzinserwartungen. Dabei kann sich kaum ein Segment entziehen, der massive Rückschlag findet sowohl bei den Top-Bonitäten wie Bundesanleihen (REXP Index mit minus 5,7% YTD), als auch bei Euro Investment Grade Corporates (ER00 Index minus 7,7% YTD) oder bei Euro High Yield (HE00 Index minus 7,6% YTD) statt.

Ein äußerst gravierender Unterschied ist aber dann doch vorhanden: Und zwar fällt der Blick nach vorne bei High Yield sehr konstruktiv aus, während dies bei AAA-Papieren mindestens fraglich ist, da die Renditen selbst nach dem Crash noch extrem schmal ausfallen, so hat z.B. der REXP eine Rendite von gerade mal 0,6%.

Die Asset Klasse High Yield bzw. im Speziellen der FAM Renten Spezial ist jetzt nahezu so interessant wie kurz nach dem Corona-Crash, als der Fonds innerhalb weniger Monate um ein Fünftel zulegen konnte. Positive Marktfaktoren neben der sehr hohen Rendite sind (1) so gut wie keine New Issues – es gab in den letzten 12 Wochen lediglich einen einzigen neuen HY-Bond und (2) weit überdurchschnittlich hohe Cash Quoten bei den High Yield Managern sowie insbesondere (3) nach wie vor kaum Kreditausfälle, was auch im weiteren Jahresverlauf so bleiben sollte.

Der FAM Renten Spezial kaufte im Berichtsmonat Anleihen von Fives, Elior und Diebold als neue Portfoliounternehmen und stockte zudem bei Upfield (5,75% Sigma Holdco 2026) und Hurtigruten auf. Die Renditen dieser Investments rangieren zwischen 7% und 15%. Besonders hervorheben möchten wir Upfield, die 2021 einen hohen FCF generiert hat und mit einem Cash Preis von ca. EUR 74,- und einer Rendite von rund 15% der aus unserer Sicht attraktivste Einzelname ist.

Fazit: Der breit gestreute FAM Renten Spezial mit inzwischen über 60 Einzelnamen hat YTD etwas Federn lassen müssen, wenn auch deutlich weniger als der breite High Yield Markt. Eine rasche Wertaufholung ist ein realistisches Szenario aufgrund der hohen Portfoliorendite, der im Schnitt tiefen Cash Preise (92%) und der hohen durchschnittlichen Kupons (5,9%) bei gleichzeitig kurzer Modified Duration (3,4).

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	87,7%
Rendite bis Endfälligkeit	8,5%
Laufende Rendite	6,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,1
Modified Duration	3,4
Durchschnittlicher Kupon	5,9%
Fremdwährungsexposure (FX)	6,0%

## STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,67
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)	107,84
Fondsvermögen (EUR Mio.)	34,29
Auflegedatum	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)

28.02.2022	4,00
15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00



## 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)

