

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.05.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.05.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-2,4%	-6,9%	-3,7%	13,0%	10,7%	31,7%	4,2%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,7%	-8,3%	-7,1%	3,4%	0,5%	12,9%	1,8%
Differenz	-1,6%	1,4%	3,4%	9,6%	10,2%	18,7%	2,4%

MANAGERKOMMENTAR:

10Y Bund: 1% Rendite & Duration 10 vs. FAM Renten: 10% Rendite & Duration 3

Nach langer Sendepause äußerte sich nun Madame Lagarde doch noch höchst persönlich. Und dies in überraschend konkreter Form und zudem noch deutlich vor der nächsten EZB-Sitzung am 9. Juni, die zuvor als spannendstes Meeting seit langer Zeit eingeordnet worden war: Laut der EZB-Chefin wird das QE Programm bereits im Juni auslaufen. Im Juli und im September wird es zwei Zinserhöhungen von je 0,25% geben, wodurch die Negativzins-Ära (zumindest b.a.w.) verlassen wird. Per Ende 2022 dürften wir dann im positiven Terrain liegen. Für Q4 sind zwei weitere Zinsschritte zu erwarten.

Wie schon mehrfach beschrieben, ändert sich die Ausgangslage für den FAM Renten Spezial dadurch nicht substantiell. Selbst wenn die Bundkurve jetzt wieder ins Plus gedreht hat und es für 10jährige Papiere mehr als 1% gibt, ist dies für die allermeisten Investoren viel zu wenig. Der FAM Renten Spezial bringt es – bei einer sehr breiten Streuung mit über 60 Emittenten - auf eine Portfoliorendite von rund 10% bei einer Modified Duration von 3,4 und befindet sich damit in einer völlig anderen Dimension als der Standard-Rentenmarkt.

Am europäischen High Yield Markt finden weiterhin so gut wie keine Neuemissionen statt. JP Morgan prognostiziert folgerichtig für 2022 den schwächsten Primärmarkt seit 2012. Die ursprüngliche Guidance in Höhe von 140 Milliarden Euro zum Jahreswechsel wurde in zwei Schritten auf inzwischen nur noch 55 Milliarden Euro zusammengestrichen. Vor dem Hintergrund des äußerst attraktiven Sekundärmarktes ist der „Käuferstreik“ bei den New Issues verständlich. Zu berücksichtigen ist außerdem, dass die Asset Klasse „European High Yield“ seit Jahresbeginn Nettomittelabflüsse in Höhe von 8% der AuM erfahren hat.

Sind das jetzt „bad news“ oder „good news“? Letztlich sind die Marktkonditionen jetzt so gut wie kurz nach dem Corona-Crash. Zudem sind die allermeisten High Yield Unternehmen gut durchfinanziert, denn 2021 war ein Rekordjahr am Primärmarkt und brachte auch grosso modo starke operative Resultate. Daher ist es bislang verschmerzbar, dass der Zugang zu frischem Geld aktuell versperrt ist. Möglicherweise wird die eine oder andere Refinanzierung in den kommenden Monate auch über andere Kanäle, wie z.B. über den Loan Markt, stattfinden. Gute Geschäftsmodelle werden weiterhin Kapital erhalten.

Im Berichtsmonat verlor der Fonds leider überdurchschnittlich, weist aber YTD nach wie vor ein Alpha auf. Grund waren einige enttäuschende Q1 Zahlen, u.a. bei Diebold Nixdorf und bei Upfield. Dies wird in der aktuellen Marktlage – trotz der ohnehin bereits vorher schon tiefen Notierungen – deutlich abgestraft. Aus unser Sicht handelt es sich um ein temporäres Phänomen, so wird die zweite Jahreshälfte bei Upfield höchstwahrscheinlich signifikant besser werden. Insofern war es bislang nicht erforderlich, Titel aufgrund von Default-Sorgen zu verkaufen.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	96,7%
Rendite bis Endfälligkeit	9,8%
Laufende Rendite	6,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,0
Modified Duration	3,4
Durchschnittlicher Kupon	5,7%
Fremdwährungsexposure (FX)	5,9%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,3%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,59
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)	105,29
Fondsvermögen (EUR Mio.)	34,35
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
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.05.2022

TOP EMITTENTEN RENTEN

4,500% Norican A/S 2023		4,0%
5,625% Iliad Holding SASU 2028		3,3%
5,500% SLM Solutions Group AG 2022		3,2%
5,750% Sigma Holdco BV 2026		3,1%
8,250% Weltec International ApS 2026		2,4%
7,000% EnQuest PLC 2023		2,1%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		2,0%
3,625% Nobian Finance BV 2026		2,0%
8,000% Copper Mountain Mining Corp 2026		2,0%
1,750% CECONOMY AG 2026		2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Baa		2,6%
Ba		18,8%
B		65,7%
Caa		12,9%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR		94,1%
USD		2,4%
CHF		3,5%

ASSET ALLOCATION

Renten		96,7%
Kasse		3,3%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.05.2021 - 31.05.2022		-3,7%
30.05.2020 - 31.05.2021		17,3%
31.05.2019 - 30.05.2020		-2,1%
31.05.2018 - 31.05.2019		2,3%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%								-6,9%
2021	0,4%	1,8%	0,4%	1,3%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,7%	0,0%	0,7%	8,7%
2020	1,4%	-0,1%	-15,7%	5,5%	4,0%	2,1%	0,1%	2,2%	-0,8%	0,6%	6,2%	0,9%	4,6%
2019	2,3%	2,8%	0,1%	2,0%	-1,1%	0,7%	0,8%	-0,4%	-0,3%	0,2%	1,8%	1,6%	10,9%
2018	0,7%	-0,3%	-0,1%	0,6%	-1,2%	-0,7%	1,7%	0,0%	0,1%	-0,5%	-2,5%	-1,8%	-4,0%
2017	0,8%	1,5%	0,3%	1,0%	1,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,7%	1,4%	0,0%	0,0%	7,7%
2016	-3,0%	0,3%	3,3%	2,4%	0,1%	0,1%	2,5%	1,8%	-0,4%	1,1%	0,0%	1,8%	10,2%
2015									-2,4%	3,0%	0,4%	-2,6%	-1,7%

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 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 HANSANVEST Hanseatische Investment-GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die HANSANVEST 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 HANSANVEST 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 Kursschwankungen, 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 Ausschüttungen 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. Prämiestrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titelebene 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 (SRRRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---