

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.01.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.01.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	3,9%	3,9%	-5,7%	4,9%	12,6%	32,2%	3,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	2,2%	2,2%	-5,2%	-3,1%	2,1%	14,0%	1,8%
Differenz	1,7%	1,7%	-0,4%	8,0%	10,5%	18,2%	2,1%

MANAGERKOMMENTAR: Was bedeutet das Auftauen des HY-Primärmarktes?

– Alle Jahre wieder: EUR 4,00 Ausschüttung am Rosenmontag

Der europäische Bond Markt verzeichnete im Januar mit €292 Mrd. ein Rekordvolumen an Neuemissionen. Zwar fielen 85% davon auf SSA-Anleihen und Finanzinstitute, aber auch High Yield zeigte klare Zeichen einer Wiederbelebung mit einigen Neuemissionen. Diese wurden gut angenommen, die Emissionsrendite lag jeweils deutlich unter dem Initial Price Talk (IPT) und die Bücher waren mindestens dreifach überzeichnet.

Dies ist ein echter Game Changer, denn der HY-Primärmarkt war seit Ende Februar 2022 komplett zum Erliegen gekommen. Hieraus resultierte ein Refinanzierungsrisiko, welches keinesfalls auf den Fundamentaldaten der Unternehmen basierte, sondern rein auf dem „markttechnischen Grund“, dass der Zugang zum High Yield Bond Markt versperrt war. Die Fundamentaldaten der europäischen High Yield Unternehmen waren und sind solide: Der Leverage liegt bei ca. 3,5fach, was dem langfristigen Durchschnitt entspricht und die Interest Coverage gemessen am EBIT liegt bei 1,7fach.

Die insgesamt sehr positive Börsenstimmung und die Wiederbelebung bei den HY New Issues führte zu einer deutlichen Einengung der Credit Spreads, die sich von 474bps auf 414bps einengten. Besonders stark performt haben Bonds mit einem Rating von CCC, der HE30 legte um 5,51% zu, der HE20 (Single B) gewann 3,55% und die Double B's schafften ein Plus von 2,85%. Damit kehrte sich der Trend vom Dezember um, als die besseren Bonitäten die Nase vorn hatten.

Erfreulich war die Refinanzierung beim Top-Holding Norican. Der dänische Maschinenbauer löst mittels Bank Loans den im Mai 2023 fälligen Bond ab. Folglich sprang der Kurs hier von 94,- auf knapp 100,- hoch. Interessant ist der Zinssatz der Loans, der bei nur ca. 6% liegen wird.

Bei den Neuemissionen waren die Renditen teilweise für den FAM Renten etwas zu tief, aber die neuen Bonds von Italmatch (Spezialchemie, Kupon 10%, Lfz 2028, Secured, B3 Rating) und Stena (u.a. Reederei und Fährunternehmen, Kupon 7,25%, Lfz 2028, Secured, Ba3 Rating) haben den Weg ins Fondsportfolio gefunden.

Zudem wurden aufgrund kontinuierlicher Mittelzuflüsse im Fonds 11 Aufstockungen mit einer durchschnittlichen Rendite (YTW) von 16,3% vorgenommen. So wurde auch eine erste Position zu ca. 94,- im CoCo-Bond der Aareal Bank aufgebaut, da hier entweder per 30. April 2023 gekündigt wird oder der Kupon von 7,321% auf deutlich über 10% hochspringen wird.

In diesem Monat hatte der Fonds eine Performance von +3,9%. Die aktuelle Portfoliorendite beträgt 11,9% bei einer Modified Duration von 2,7 und einem Durchschnittsrating von B1.

Am Rosenmontag (20.02., sog. „Ex-Tag“) wird der Fonds seine jährliche Ausschüttung vornehmen. Diese beträgt wie in den Vorjahren EUR 4,00 je Fondsanteil und wird am 22. Februar gutgeschrieben. Die Ausschüttungsrendite liegt bei 3,7%.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,4%
Rendite bis Endfälligkeit	11,8%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	5,6%
Durchschnittlicher Anleihepreis	85,7
Laufende Rendite	6,6%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,4%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,7%
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 einen überdurchschnittlichen 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)	105,74
Fondsvermögen (EUR Mio.)	56,30
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	0,70%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	5,0 Mio.
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

20.02.2023	4,00
28.02.2022	4,00
15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00



Best Fund over 5 Years
Bond Global EUR



Best Fund over 3 Years
Bond Global EUR



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Tausananlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.01.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

4,500% Norican A/S 2023		4,3%
5,750% Sigma Holdco BV 2026		3,4%
3,875% Tele Columbus AG 2025		3,0%
4,125% Adler Pelzer Holding GmbH 2024		2,8%
3,500% Grupo Antolin-Irausa SA 2028		2,6%
7,750% SGL International A/S 2025		2,5%
1,750% CECONOMY AG 2026		2,5%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		2,2%
7,798% Mutares SE & Co KGaA 2024		2,1%
4,750% Coty Inc 2026		2,1%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Kasse		1,6%
Baa		2,9%
Ba		28,5%
B		51,5%
Caa		15,5%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		98,6%
USD		0,6%
CHF		0,9%

ASSET ALLOCATION

Renten		98,4%
Kasse		1,6%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.01.2022 - 31.01.2023		-5,7%
31.01.2021 - 31.01.2022		7,4%
31.01.2020 - 31.01.2021		3,5%
31.01.2019 - 31.01.2020		9,9%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3,9%												3,9%
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%	-5,9%	2,9%	0,9%	-5,1%	-0,1%	5,1%	-0,6%	-10,0%
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 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 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 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 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 (SRR1)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

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