

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.07.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.07.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,0%	7,0%	6,9%	14,2%	15,9%	36,2%	4,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	5,0%	4,2%	4,5%	5,0%	17,2%	2,0%
Differenz	0,1%	2,0%	2,7%	9,7%	10,9%	19,0%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Attraktive Renditen bei einem zurückhaltenden High Yield Markt

Der Fonds konnte im Juli weiter zulegen und liegt YTD bei +7,0%. Die aktuelle Portfoliorendite liegt bei 11,1% mit einer Modified Duration von 2,6.

Im Berichtsmonat partizipierte der Fonds in einem sehr ruhigen High Yield Primärmarkt nur bei der Neuemission von Polynt. Das Unternehmen ist global führender Produzent von organischen Anhydriden und deren Derivate, operiert in einem konsolidierten Markt, generiert die Umsätze in diversen Endmärkten und hat eine aktuelle EBITDA-Marge von über 20%. Mit Begebung dieser besicherten Anleihe mit einem Kupon von 9,5% liegt der Nettoverschuldungsgrad bei 2,5x.

Die stark angestiegenen Zinsen und Sorgen vor einer Rezession haben den Primärmarkt europäischer Hochzinsanleihen seit nunmehr weit über einem Jahr deutlich geschwächt. Das High Yield Neuemissionsvolumen sank per Ende Juni über die letzten 12 Monate um 57% auf 57,2 Milliarden Euro. Bislang zeigen High Yield Unternehmen in diesem Umfeld von Spitzenzinssätzen aber eine gute Widerstandsfähigkeit. Die zurückliegende 12-Monats-Ausfallrate für europäische Hochzinsanleihen lag im ersten Halbjahr 2023 bei 1,6% und die Ratingagentur Fitch geht davon aus, dass die Ausfallrate bis Ende 2023 auf 2,5% und bis Ende 2024 auf 4,0% steigen wird. S&P erwartet einen Anstieg auf 3,6% bis März 2024 für europäische Non-Investment Grade Unternehmen. Das ist immer noch deutlich unter den Höchstständen während der globalen Finanzkrise. Zugleich bleiben Immobilien- sowie zyklische Konsum- und Industrierwerte mit hoher Verschuldung anfällig bei nachlassendem Wachstum und einem wählerischen Kapitalmarkt.

Die Sekundärmarktrenditen für BB-Anleihen liegen aktuell bei 6,4% und somit deutlich über dem Pandemie-Höchstwert im April 2020. Renditen für Single B- und CCC-Anleihen liegen aktuell mit 8,1% und 18,8% auch weiterhin über ihren Höchstständen während der Pandemie, wenn auch weiterhin unter den Höchstständen in der Finanzkrise.

Insofern dürfte die Emission europäischer Hochzinsanleihen im zweiten Halbjahr bei nun sehr attraktiven Renditen an Dynamik gewinnen und von einer sinkenden Inflation und einem baldigen Höhepunkt der Leitzinsen profitieren. HY-Neuemissionen werden sich weiterhin auf die Refinanzierungen von bislang zögerlichen Emittenten für bevorstehende Fälligkeiten 2025 und 2026 konzentrieren.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,2%
Rendite bis Endfälligkeit	11,1%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,6
Durchschnittlicher Kupon	6,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	88,5
Laufende Rendite	6,9%
Fremdwährungsexposure (FX)	0,8%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,21
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.

Rücknahmepreis **104,84**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **94,49**

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
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
Gesamtkosten (TER)	0,70%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,40%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
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

Auszeichnungen

- Lipper - Best Fund 3Y EUR High Yield 2023
- Lipper - Best Fund 3Y Bond Global EUR 2022
- Lipper - Best Fund 5Y Bond Global EUR 2022
- Boutiquen Award 2022 - Kategorie Renten
- Deutscher Fondspreis 2022 - Herausragend



FAM Renten Spezial I

Stand: 31.07.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV 2026		3,3%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,8%
3,875% Tele Columbus AG 2025		2,6%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		2,6%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		2,4%
8,500% Vallourec SA 2026		2,2%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,2%
1,750% CECONOMY AG 2026		2,1%
7,250% Nidda BondCo GmbH 2025		2,1%
6,250% Standard Profil Automotive GmbH 2026		1,9%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		2,8%
Baa		7,5%
Ba		35,8%
B		37,8%
Caa		16,1%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR		99,2%
USD		0,4%
CHF		0,4%

ASSET ALLOCATION

Renten		97,2%
Kasse		2,8%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.07.2022 - 31.07.2023		6,9%
31.07.2021 - 31.07.2022		-8,7%
30.07.2020 - 31.07.2021		17,0%
31.07.2019 - 30.07.2020		-1,2%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,4%	0,5%	1,0%						7,0%
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 Werbemittelteilung 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, Kapstadttring 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 ausführenden 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. Prämienstrategien). 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 eine über- durchschnittliche Rendite im Anleihbereich 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
---	---	---	---	---	---	---

Kontakt

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