

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	2,0%	4,2%	16,2%	13,3%	28,1%	51,1%	4,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,0%	0,3%	8,7%	3,2%	10,0%	24,5%	2,6%
Differenz	2,0%	3,9%	7,5%	10,1%	18,1%	26,6%	2,3%

MANAGERKOMMENTAR:

Warum die drei neuen „Debt advised Unternehmen“ kein Vorbote für ruppige Zeiten sind

Der März brachte drei Paukenschläge am europäischen High Yield Markt: Die Unternehmen Intrum, Altice und Ardagh hoben alle die Hand und teilten mit, dass eine „Hilfe der Kreditgeber“ erforderlich sei und schalteten jeweils Debt Advisor ein. Bevor wir darauf eingehen, ob es bedauerliche Einzelfälle sind oder ein neuer Trend etabliert worden ist: Der FAM Renten Spezial ist in keinem dieser drei Namen investiert gewesen. Unsere Benchmark, der breite HY-Markt, repräsentiert durch den iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF, ist naturgemäß in allen drei Emittenten engagiert, und zwar mit 2,17% in Altice, 0,73% in Intrum und 0,66% in Ardagh.

Auch wenn der FAM Renten Spezial diese drei voraussichtlichen Restrukturierungsfälle erfreulicherweise nicht im Portfolio hatte, stellte sich natürlich die Frage, ob es sich ggf. um Vorboten für eine ruppigere Phase handeln könnte. Final beantworten wird man dies erst in einigen Monaten können, aber aus heutiger Sicht wissen wir folgendes: (1) bei allen drei Namen zeigten die tiefen Bondpreise und die damit verbundenen sehr hohen Credit Spreads bereits seit langer Zeit an, dass ein Schuldenschnitt droht. (2) Alle drei Unternehmen wiesen über viele Jahre hinweg einen schwachen bzw. negativen Free Cash Flow bei einem gleichzeitig sehr hohen Schuldenberg auf. (3) Der europäische HY Primärmarkt bleibt weiterhin sehr schwungvoll mit knapp 30 Milliarden Euro Neuemissionsvolumen im ersten Quartal 2024 – das stärkste Vierteljahr seit dem äußerst aktiven Q4 2021.

Die allermeisten europäischen HY-Emittenten sind also gut durchfinanziert und weisen in der Regel auch ordentliche Finanzkennzahlen auf, insbesondere einen vertretbaren Leverage sowie eine solide Zinsdeckung. Seit Sommer 2023 gibt es kontinuierlich mehr Rating-Hochstufungen als Downgrades, ebenfalls ein klares Zeichen für einen in der Breite gesunden Markt.

Daher kann festgehalten werden, dass eine gute fundamentale Kreditanalyse weiterhin unerlässlich bleibt, aber sich kein neuer Default-Trend abzeichnet. Im Gegenteil ist von hier ab eher eine ruhigere Phase wahrscheinlich und insofern erscheint der aktuelle Credit Spread, welcher im Bereich von 300 bis 350 Basispunkten liegt, durchaus angemessen.

Das Portfolio des FAM Renten Spezial weist weiterhin einen deutlich höheren Zinsvorsprung aus als der breite Markt - derzeit beträgt der Faktor fast 2x. Dabei wird weiterhin auf eine kurze Duration geachtet, um die Wertentwicklung zu stabilisieren und damit ggf. in schwächeren Marktphasen entstehende Opportunitäten nutzen zu können.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,8%
Rendite bis Endfälligkeit	9,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,6
Spread Duration	2,5
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	94,9
Fremdwährungsexposure (FX)	1,1%

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,7%
Sharpe-Ratio	1,05
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	112,19
Fondsvermögen (EUR Mio.)	105,71

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)	0,76%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

12.02.2024	4,00
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: 31.03.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026	3,1%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027	3,1%
10,000% Tele Columbus AG 2029	2,8%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	2,7%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025	2,5%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024	2,5%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025	2,4%
7,000% Bayerische Landesbank Perp NC 2028	2,3%
8,500% Vallourec SACA 2026	2,0%
10,687% SGL Group ApS 2028	2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	1,2%
Baa	10,8%
Ba	35,0%
B	37,7%
Caa	15,3%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR	98,9%
USD	0,7%
CHF	0,4%

ASSET ALLOCATION

Renten	98,8%
Kasse	1,2%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

29.03.2023 - 28.03.2024	16,1%
29.03.2022 - 29.03.2023	-5,1%
28.03.2021 - 29.03.2022	2,7%
28.03.2020 - 28.03.2021	24,4%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	2,1%	0,1%	2,0%										4,2%
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,4%	0,5%	1,0%	1,0%	-0,3%	-0,5%	3,3%	2,8%	13,9%
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	0,3%	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%	3,9%	2,1%	0,0%	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%

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, Kapstadtstr. 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 Kurschwankungen, 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 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 überdurchschnittliche Rendite im Anleihenbereich 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