

# FAM Renten Spezial I

31.08.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.08.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,5%	7,7%	13,5%	11,1%	29,9%	56,1%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	3,4%	9,4%	4,5%	10,4%	28,3%	2,8%
Differenz	-0,5%	4,3%	4,0%	6,7%	19,4%	27,7%	2,3%

## MANAGERKOMMENTAR: Wie aus der Maturity Wall ein Gartenzaun wurde - Totgesagte leben länger

Wenngleich ein grundsätzlicher Zweifel bezüglich der Existenz einer sog. „Maturity Wall“ gerechtfertigt ist, wird an dieser Stelle ab und zu darauf eingegangen. Denn sowohl in der Presse als auch in Investorengesprächen geistert das Thema eines zeitgleich sehr hohen Refinanzierungsbedarfs der High Yield Unternehmen, welcher dann mutmaßlich nicht durch frische Investorengelder abgedeckt werden kann, durch die Landschaft. Im Prinzip ist das in fast allen Fällen Nonsens, denn die Laufzeit der High Yield Bonds beträgt typischerweise fünf Jahre und dadurch gibt es logischerweise einen durchschnittlichen jährlichen Refinanzierungsbedarf von rund 20% des im HY-Markt ausstehenden Gesamtvolumens.

Anyway, 2024 zählt bereits jetzt zu den historisch stärksten Jahren für HY-Neuemissionen, global wurde bislang ein Volumen in Höhe von 360 Milliarden US-Dollar neu begeben. Auch im Bereich der Leveraged Loans befinden wir uns auf einem Rekordlevel. Diese hohe Aktivität zeigt, dass es den allermeisten HY-Unternehmen gelungen ist, sich zu refinanzieren. Falls es also jemals eine „Maturity Wall“ gegeben haben sollte, ist diese inzwischen zu einem Gartenzaun geschrumpft.

Positive Halbjahreszahlen legte die LBBW vor. Wenngleich die Risikoversorge im Immobiliengeschäft weiter erhöht werden musste, konnte ein Konzernergebnis (vor Steuern) von 731 Mio. Euro erzielt werden, womit das starke H1 2023 (691 Mio. Euro) nochmals übertroffen worden ist. Alle vier Geschäftsfelder (Unternehmenskunden, Immobilien, Kapitalmarkt sowie Private Kunden/Sparkassen) waren deutlich profitabel. Das Ziel, im Gesamtjahr über eine Milliarde Euro Gewinn vor Steuern zu erreichen, wurde bekräftigt. Für den 4% LBBW AT1 Bond (2,6% Gewichtung im Fonds) stehen die Zeichen unseres Erachtens nun auf Rückzahlung zum 1st Call. Dies ist bei den AT1 oder CoCo-Bonds ohnehin der typische Weg und in Anbetracht der fundamentalen Stärke der LBBW ist eine Refinanzierung mittels einer AT1 Neuemission vorstellbar. Zumal der in den letzten Wochen auch deutlich gestiegene Kurs das Signal gibt, dass (1) die Investoren mit einer recht hohen Rückzahlungswahrscheinlichkeit rechnen und (2) ein New Issue für die LBBW nicht signifikant teurer wäre als das Weiterlaufenlassen des alten CoCo-Bonds.

Apropos CoCo: Nach der Credit Suisse-Pleite wurde diese Asset Klasse von manchen Marktteilnehmern für „uninvestierbar“ erklärt. Totgesagte leben bekanntlich länger, und so zählen AT1-Bonds dieses Jahr zu den stärksten Segmenten im Credit Bereich mit einem Return von +9,3%. Seit dem „CS-Tief“ im März 2023 konnte ein Wertzuwachs von rund 35% verzeichnet werden – im Vergleich zu Corporate HY ist dies der doppelte Ertrag. Wenngleich nach der massiven Rallye die Aussichten weniger stark sind, bieten CoCo-Bonds mit einer durchschnittlichen Yield-to-Worst von 6,7% weiterhin einen guten Relative Value. Dem entsprechend hat der FAM Renten Spezial mit 12% eine signifikante Gewichtung im AT1-Bereich. Im Gegensatz zum Index wird dabei aber sehr selektiv vorgegangen: Es sind insgesamt nur 11 Emittenten ausgewählt worden.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	99,6%
Rendite bis Endfälligkeit	9,0%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,5
Modified Duration	3,0
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	96,3
Fremdwährungsexposure (FX)	2,0%
Anzahl der Emittenten	81

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,6%
Sharpe-Ratio	1,08
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 (EUR) **115,89**  
Fondsvermögen (EUR Mio.) **107,23**

## 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



