

FAM Renten Spezial I

30.09.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.09.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,8%	8,6%	14,8%	11,2%	31,3%	57,4%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,7%	4,1%	10,2%	5,5%	11,7%	29,3%	2,9%
Differenz	0,1%	4,5%	4,6%	5,7%	19,6%	28,1%	2,2%

MANAGERKOMMENTAR:

Ein neuer Most-hated Sektor & was der „CDS-Roll“ für den Credit Spread bedeutet

Am Kapitalmarkt gibt es immer ein paar Sektoren, die besonders unbeliebt sind. Bis vor kurzem war dies insbesondere der Immobiliensektor. Nach ersten Erholungsanzeichen bei den Immobilien kann heute der Autosektor mit Fug und Recht als der neue „Most-hated Sektor“ bezeichnet werden. Zahlreiche Gewinnwarnungen im September – alles, was Rang und Namen hat, ist hier betroffen – belegen, dass sich VW, Stellantis und Co. im Krisenmodus befinden. Das wird sich auch auf die Autozulieferer auswirken.

Das Automotive-Exposure des Fonds beträgt 5,3% und verteilt sich auf vier Emittenten (Grupo Antolin, Mahle, Adler Pelzer & Standard Profil). Bei einem Durchschnittsrating von B bietet dieses „Subportfolio“ eine Yield to Maturity (YTM) von 14,3% bei einer Mod. Duration von 2,4. Im Monatsverlauf verloren die Kurse der Anleihen im Schnitt 5 Punkte. Aus unserer Sicht sind die aktuellen Risiken damit ausreichend eingepreist. Sicherlich wird es zu Pleiten im Automotive-Sektor kommen, jedoch eher bei den kleineren und insofern weniger relevanten Unternehmen. Die Marktführer – und hierüber sprechen wir bei den Investments des FAM Renten Spezial - werden auch diese Krise überstehen.

Im September stieg der Credit Spread europäischer Hochzinsanleihen gemessen am Markt iTraxx Europe Crossover Index (XOVER) um 23 bps auf 311 bps Ende des Monats an. Auf den ersten Blick eine kleine Ausweitung des eingepreisten Credit Risks. Allerdings wurde im September der Index, bestehend aus den 75 liquidesten CDS (Credit Default Swaps), standardgemäß in eine neue Laufzeit „gerollt“ und der Index stieg am Roll-Day (20.09) schlagartig um 34 bps an. Ein Drittel des Anstiegs kann durch die etwas längere Laufzeit des neuen Index erklärt werden, wohingegen die neue Zusammensetzung (8 Titel wurden ausgetauscht) 23 bps begründet. Ein zweiter Blick verrät uns also, dass sich die Credit Spreads im Monatsverlauf tatsächlich leicht einengten.

Der Fonds partizipierte bei der Neuemission von OEG, einem führenden Spezialisten für Offshore-Dienste, der kritische Infrastruktur- und spezialisierte Mietlösungen für die globale Offshore-Energieindustrie anbietet. Dabei werden die Umsätze aktuell hälftig in zwei Segmenten generiert. Zum einen werden Spezialcontainer für Offshore-Ölplattformen der Ölmultis angeboten (global 40% Anteil). Zum anderen ist OEG ein integrierter Anbieter von unternehmenskritischen Dienstleistungen für die Entwicklung und Wartung von Offshore-Windparks und für dieses Segment wird ein starkes Wachstum erwartet (CAGR von 14% bis 2035). Die zertifizierten Dienstleistungen von OEG stellen aus Kundensicht nur einen minimalen Anteil an den Gesamtkosten dar, was ein klarer Pluspunkt ist. Das Unternehmen hat somit eine robuste, vom Ölpreis unabhängige Cash Flow Generierung, die zur weiteren Konsolidierung im Renewables-Segment verwendet werden soll. Der Sponsor ist Oaktree Power Opportunities und die besicherte fünfjährige Anleihe hat einen Kupon von 7,25% mit einem B1/BB- Rating.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,4%
Rendite bis Endfälligkeit	9,0%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	6,5%
Durchschnittlicher Anleihepreis	96,6
Fremdwährungsexposure (FX)	2,5%
Anzahl der Emittenten	78

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,6%
Sharpe-Ratio	1,11
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)	116,85
Fondsvermögen (EUR Mio.)	108,23

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



