

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

| | 1 Monat | 1fd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflage | seit Auflage p.a. |
|---|---------|-----------|--------|---------|---------|--------------|-------------------|
| FAM Renten Spezial | -0,9% | 1,4% | 6,8% | 17,4% | 51,9% | 61,4% | 5,1% |
| iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY) | -1,3% | 0,4% | 6,0% | 12,2% | 30,5% | 32,0% | 2,9% |
| Differenz | 0,4% | 1,0% | 0,8% | 5,2% | 21,4% | 29,4% | 2,2% |

MANAGERKOMMENTAR: Restant mit rund 6% Rendite ohne Risiko

Im März wurden neben dem großen Sell-off bei Staatsanleihen (10-jährige Bundrendite bei zwischenzeitlich 2,85 %) aufgrund der geopolitischen Entwicklung auch beim europäischen High-Yield-Markt materielle Abflüsse von € 1 Mrd. im März verzeichnet. Die zunehmende Unsicherheit des Wirtschaftsausblicks im Rahmen einer möglichen Eskalation von Handelstarifen begründet diesen Risk-off-Modus; der Credit Spread weitete sich von 288 bps auf 328 bps aus. Im laufenden Jahr liegen die Zuflüsse bei European High Yield dennoch bei € 800 Mio. (0,2 % der AUM) nach € 6,8 Milliarden Zuflüssen im Vorjahr.

Der HY-Primärmarkt hatte einen recht langsamen Start in 2025 (€ 12,3 Mrd. Neuemissionsvolumen vs. € 82,9 Mrd. in 2024) und ist von Refinanzierungen geprägt, die rund 85 % ausmachen. Nur ca. 15 % entfallen auf neue Emittenten. Die durchschnittlichen Finanzierungskosten der HY-New-Issues liegen bei 5,8 %. Gleichzeitig sind die Default Rates bei European HY weiterhin auf einem niedrigen Niveau von unter 3 % und von idiosynkratischen Themen geprägt. Der Zinsdeckungsgrad liegt weiterhin komfortabel bei etwa 5x.

Alles in allem passt der aktuelle Credit Spread von rund 330 Basispunkten somit zur soliden fundamentalen Lage der europäischen High-Yield-Unternehmen. Dennoch bleibt der FAM Renten Spezial bei seiner kurzen Duration, und auch „Parkpositionen“ sind weiterhin gesucht. So wurde z. B. die bereits zum allergrößten Teil getilgte 5,75 % Sigma Holdco 2026-Anleihe (Flora Food, Weltmarktführer bei pflanzlichen Brotaufstrichen) zu einem Preis von knapp unter Par aufgestockt. Eine baldige komplette Tilgung ist hier der Base Case, aber bis dahin kassiert der Fonds die attraktiven Stückzinsen. Ein Kreditrisiko sehen wir bei diesem „Restanten“ nicht wirklich, dafür ist das jetzt noch ausstehende Volumen im Verhältnis zur Bilanz von Flora Foods viel zu klein.

Eine attraktive Neuemission war der Floater von Nimlas – Startkupon 6,9 %, Secured, 5 Jahre Laufzeit und Rating B. Das Unternehmen mit dem PE-Sponsor KLAR Partners bietet technische Installationsdienstleistungen (Heizung & Sanitär, Elektrizität, Lüftung, Automatisierung, Brandschutz und Kühlung) in Schweden, Norwegen und Finnland an. Es hat eine Top-4-Marktposition in den jeweiligen Märkten, die noch sehr fragmentiert sind. Nimlas verfolgt eine Buy-and-Build-Strategie (aktuell 130 Standorte) und übernimmt kleine Installationsunternehmen mit etablierter Marktposition und hoher Profitabilität. Synergien werden dann durch Skalierung beim Materialeinkauf sowie durch Standardisierungsprozesse (Working-Capital-Management wie z. B. kürzere Zahlungsziele) erreicht. Beim Unternehmensverkauf wird ein Teil des Kaufpreises durch eine Beteiligung an Nimlas bezahlt, und das Management der Einzelbetriebe bleibt grundsätzlich weiter an Bord.

FONDS-KENNZAHLEN

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Investitionsgrad | 97,8% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 9,3% |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 3,3 |
| Modified Duration | 3,0 |
| Spread Duration | 2,9 |
| Durchschnittlicher Kupon | 6,8% |
| Durchschnittlicher Anleihepreis | 98,0 |
| Fremdwährungsexposure (FX) | 1,5% |
| Anzahl der Emittenten | 71 |

STATISTIK (seit Auflage)

| | |
|-------------------------|--------|
| Volatilität | 4,5% |
| 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 (EUR) **115,90**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **104,28**

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)

| | |
|------------|------|
| 03.03.2025 | 4,00 |
| 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



