

FAM Renten Spezial I

Stand: 30.06.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.06.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,5%	2,6%	6,0%	31,9%	37,3%	63,4%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW Gy)	0,2%	2,6%	7,6%	27,7%	21,0%	34,9%	3,1%
Differenz	0,3%	0,0%	-1,6%	4,2%	16,3%	28,5%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Endlaufzeit 2085 & 2-stellige Kupons: Interessante New Issues aus dem Energiesektor

Das Primärmarktvolumen für globale High Yield Corporate Bonds legte im 1. Halbjahr dieses Jahres weiter zu. Nachdem der Markt in Folge des Zinsanstieges in 2022 und 2023 nur wenige Neuemissionen sah, konnte das Volumen daraufhin zum dritten Mal im Vergleich zu den vorangegangenen H1 gesteigert werden. Trotz des vollkommen eingefrorenen Marktes Anfang April wurden \$ 315 Mrd. am weltweiten HY-Markt platziert. Die Frage ist, inwiefern das starke Angebot sowie die Nachfrage an Neuemissionen auf einem neu entdeckten Investorenvertrauen basiert oder auf der Angst der Unternehmen, das aktuelle Zeitfenster nutzen zu müssen.

Im Juni konnte das bislang eher kleine Öl-Exposure im Fonds (4,9% Anteil) mit zwei sehr interessanten Hybrid-Neuemissionen, die beide zweistellige Kupons aufweisen, auf jetzt 8,0% ausgebaut werden.

DNO mit einer aktuellen Marktkapitalisierung von \$1,3 Mrd. avanciert mit der jüngsten Sval-Akquisition zum zweitgrößten unabhängigen Förderer in Europa und den fünfgrößten 2P-Reserven. Der Cash-Breakeven liegt bei etwa \$55/boe. Der seit 2011 amtierende CEO hält knapp 13% am Equity von DNO, die an der Börse Oslo gelistet ist. Die Dividendenhistorie spricht dafür, dass hohe quartalsweise Ausschüttungen als sehr wichtig erachtet werden. Diese können jedoch in Zukunft nur stattfinden, wenn auch der Kupon für den neu begebenen \$10,75% DNO Hybrid 2085 Bond bezahlt wird. Dieser hat den First Call in 12/2030 mit einem 5% Kupon Step-up. Aus juristischer Sicht handelt es sich um eine Anleihe mit 60 Jahre Laufzeit, aber de facto handelt es sich somit um eine fünfjährige Laufzeit.

Der neue \$12% Hybrid (NC4.5 yrs) von BlueNord 2085 mit ebenso hohen Step-up dient der Rückzahlung einer Wandelanleihe. Der Investment-Hintergrund bzw. die Equity Story (Market Cap von aktuell \$1,3 Mrd.) ist die Ausnutzung eines großen Steuerverlustvortrages der BlueNord „Shell“ Company, da die ursprüngliche BlueNord vor mehr als 15 Jahren ein kleiner Förderer war, bei dem es einen Zwischenfall gab. Mit dem vollen Ausschöpfen dieser Tax Shield sollten die Cash Flows in den kommenden zweieinhalb Jahren attraktiv sein und die Ausschüttungen entsprechend weiterhin hoch ausfallen. Die Anleihedokumentation inkludiert den standardmäßigen Dividend-Stopper. Das größte Gasfeld Dänemarks (90% der dänischen Gasproduktion) wird von Total Energie und BlueNord (36% Anteil) betrieben und trägt gut ein Drittel zur stabilen Produktion bei BlueNord bei. Wir sehen bzgl. des Gasfeldes eine strategische Bedeutung für Dänemark. Der Cash-Breakeven liegt bei etwa \$60/boe.

Anfang des Monats wurde zudem die besicherte 10/2030 Anleihe (B2/B/BB-) von Viridien (Wurzeln: Schlumberger) mit einem Kupon von 8,5% zu 98 sekundär gekauft.

Wir sehen bei allen 3 Anleihen ein sehr gutes Chance-Risiko-Profil mit hohen Renditen bei vertretbaren Risiken. Diese Risiken liegen hier zum einen in der Entwicklung der Energiepreise und zum anderen in etwaigen Katastrophenfällen. Letzteres lässt sich inzwischen aufgrund der Neuemissionen relativ gut „weg-diversifizieren“.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,4%
Rendite bis Endfälligkeit	8,6%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,0
Modified Duration	3,3
Spread Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	7,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	93,5
Fremdwährungsexposure (FX)	3,2%
Anzahl der Emittenten	69

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,5%
Sharpe-Ratio	1,02
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) **117,29**
 Fondsvermögen (EUR Mio.) **101,63**

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



FAM Renten Spezial I

Stand: 30.06.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

8,625% Sigma Holdco BV 2031		4,6%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		3,4%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031		3,0%
10,000% Tele Columbus AG 2029		3,0%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,9%
5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026		2,6%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027		2,4%
11,625% EnQuest PLC 2027		2,4%
7,529% Nova Alexandre III SAS 2029		2,2%
10,480% Mutares SE & Co KGaA 2027		2,2%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		2,6%
A		2,0%
Baa		3,9%
Ba		33,8%
B		39,1%
Caa		18,6%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		96,8%
USD		2,0%
CHF		1,2%

ASSET ALLOCATION

Renten		97,4%
Kasse		2,6%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.06.2024 - 30.06.2025		6,0%
30.06.2023 - 30.06.2024		14,3%
30.06.2022 - 30.06.2023		8,9%
30.06.2021 - 30.06.2022		-10,2%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	1,2%	1,1%	-0,9%	-0,6%	1,3%	0,5%							2,6%
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,5%	0,8%	1,1%	0,3%	-0,2%	9,9%
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, Kapstadtring 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

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Hybridstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titlebene 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 Anleihebereich 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
Taanusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com