

FAM Renten Spezial R

Stand: 31.07.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.11.2019 - 31.07.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	2,8%	-10,1%	-9,0%	5,8%	n.v.	5,9%	2,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	6,4%	-8,7%	-8,4%	0,3%	-2,5%	-2,9%	-1,1%
Differenz	-3,6%	-1,4%	-0,7%	5,5%	n.v.	8,8%	3,2%

MANAGERKOMMENTAR: (K)Ein guter Börsenmonat

Im Juli erholten sich die Finanzmärkte kräftig. Dabei profitierten sowohl AAA-Papiere als auch High Yield und Aktien. Die 10jährige Bundrendite erreicht mit rund einem Prozent den Stand von Ende April. Die Credit Spreads engten sich ein, so fiel der iTraxx Crossover von 580 bps auf 509 bps und auch die Aktienmärkte legten kräftig zu, z.B. gewann der DAX 5,5%. Insofern war es ein guter Monat für Risk-On Assets wie z.B. auch High Yield.

Im Zuge dieser Erholung gewann auch der FAM Renten Spezial rund drei Prozent, was absolut betrachtet natürlich hervorragend ist. Im Vergleich zu unserer Benchmark, dem iShares Euro Corp. HY ETF, der rund sechs Prozent zulegen konnte, ist dies aber eher enttäuschend. Ein Teil der Differenz lässt sich allerdings daraus erklären, dass der Fonds dem Markt bzw. HY ETF um einen Tag „hinterherhinkt“. Wenn man das berücksichtigt, lassen sich knapp zwei Prozentpunkte bereits erklären. Ansonsten hatte der Fonds 16 Titel mit (zumeist) leicht negativer Performance, d.h. rund ein Viertel des Portfolios hat die Rallye nicht mitgemacht. Diese Rallye war am stärksten beim zuvor arg gebeutelten Real Estate Sektor, der im FAM Renten Spezial so gut wie nicht vorkommt.

Letztlich ist die monatliche Wertentwicklung auch nicht entscheidend. Mit einer Effektivverzinsung von 11% rentiert das Fondsportfolio um ca. 50% höher als der breite High Yield Markt – bei einer leicht kürzeren Modified Duration. Dies wird sich – sofern die gute Marktstimmung anhält – auch bemerkbar machen.

Der Fonds nahm im Juli drei neue Positionen auf: EDF, Ineos Quattro und DKT Finance (Dänische Telekom). Bei der Hybridanleihe von EDF rechnen wir mit der jetzt fixen kompletten Verstaatlichung mit einer absehbaren Rückzahlung, da der Kupon mit 3,375% für Staatsrisiko zu hoch ist. Die 2026 Anleihe von Ineos Quattro war zum Kaufzeitpunkt mit 11% Rendite sehr attraktiv, da das Unternehmen die global führende Position in seinen Segmenten innehat, ein starkes Current Trading vorweist und einen Nettoverschuldungsgrad von nur 1,6x bei sehr hoher Liquidität. Bei der besicherten 2023 Anleihe von DKT Finance mit 14% sehen wir keine Refinanzierungsschwierigkeiten als dänischer Marktführer für Mobilfunk, Broadband und Pay-TV Services und der starken Gesellschafterstruktur mit Macquarie Infrastructure and Real Assets (50%) sowie 3 dänischen Pensionsfonds (zusammen 50%).

Verkauft wurden bei den Anleihen von SGL Carbon, Saxo Bank und Diana Shipping – in allen drei Fällen nicht aufgrund zu hoher Risiken, sondern aufgrund von zu wenig Yield und damit fehlendem „Relative Value“.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,9%
Rendite bis Endfälligkeit	11,0%
Laufende Rendite	6,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,7
Modified Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	5,5%
Fremdwährungsexposure (FX)	4,7%

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	6,6%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,39
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld einen auskömmlichen 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.

Stammdaten

ISIN	DE000A2PRZ55
WKN	A2PRZ5
Rücknahmepreis (EUR)	102,10
Fondsvermögen (EUR Mio.)	35,38
Auflegedatum	01.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
TER	1,12%
Bestandsprovision	0,40%
Management-Fee	0,80%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

28.02.2022	2,00
15.02.2021	2,00



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

