

# FAM Renten Spezial R

Stand: 30.11.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.11.2019 - 30.11.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,3%	9,8%	12,8%	12,5%	28,8%	31,6%	5,5%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	5,5%	8,5%	8,1%	12,0%	13,1%	2,4%
Differenz	-0,6%	4,3%	4,3%	4,4%	13,8%	18,5%	3,1%

## MANAGERKOMMENTAR: Der PE-Sponsor TDR gibt das Ruder bei Hurtigruten ab

Eine schlechte Neuigkeit kam Ende November (abends am 28.11.) aus Norwegen. Im Gegensatz zu anderen Kreuzfahrtunternehmen konnte sich Hurtigruten nach Corona bis heute noch nicht komplett erholen. Der Sponsor TDR Capital, der in den letzten Jahren mehrere nachrangige Gesellschafter-darlehen gegeben hatte, gibt die Schlüssel ab und verliert mit diesem Investment einen hohen dreistelligen Millionenbetrag. Die besicherten Gläubiger übernehmen nun das Ruder und schießen frisches Geld nach. Von 1,4 Mrd. Schulden wird eine Milliarde im Rahmen der Restrukturierung gestrichen. Der FAM Renten Spezial ist in der unbesicherten Anleihe investiert (Anteil 0,79%), die aufgrund des massiven Kapitalschnitts der Gesellschaft keine Aussicht auf mehr Rückzahlung hat und vermutlich zum größten Teil abgeschrieben werden muss. Die Meldung kam nicht komplett überraschend, da aufgrund der ausbleibenden operativen Gesundung in Kombination mit der anstehenden Refinanzierung (Fälligkeiten im Februar 2025) der Hurtigruten-Bond zu den (wenigen) Sorgenkindern im Fondsportfolio zählte.

Trotz dieser Entwicklung ist die Performance des FAM Renten Spezial weiterhin überzeugend, da der Fonds (1) seit jeher mit deutlich höheren Portfoliorenditen unterwegs ist als am breiten Markt erzielbar sind und (2) die allermeisten Defaults erfolgreich umschiffen worden sind. Der Fonds ist bei Citywire über zwei, drei und fünf 5 Jahre die Nr. 1 in seiner Peergroup.

Ebenfalls ermutigend ist die aktuelle Portfoliorendite, welche mit 8,6% deutlich überdurchschnittlich ist bei einer weiterhin recht kurzen Duration. Dies beantwortet im Prinzip auch bereits die Frage, die uns aktuell am häufigsten gestellt wird: Reichen die aktuellen Credit Spreads im HY-Bereich noch aus, um diese Asset Klasse zu selektieren bzw. dabei zu bleiben? Zugegebenermaßen ist der europäische HY-Markt in der Breite bei einem Spread von rund 300 Basispunkten nicht mehr sonderlich interessant. Allerdings ist die Dispersion sehr hoch und es finden sich immer wieder gute Opportunitäten. Dies ist der Fall sowohl am Primärmarkt, wo gerade in diesem Jahr viele attraktive New Issues den Eingang ins Fondsportfolio gefunden haben, als auch am Sekundärmarkt, wo unser Hauptaugenmerk insbesondere auf Kurzläufern bzw. Sondersituationen liegt. So wurde im November in zwei unterjährige Bonds investiert, und zwar in den 2% Eutelsat 10/2025 (ca. 4,8% Rendite) und den Encavis-Wandler. Dieser wird bedingt durch das Closing der Übernahme durch KKR und Viessmann höchstwahrscheinlich in den kommenden 4-6 Wochen zurückgezahlt, woraus eine zweistellige Rendite resultieren wird.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,7%
Rendite bis Endfälligkeit	8,6%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	96,5
Fremdwährungsexposure (FX)	3,2%
Anzahl der Emittenten	76

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	5,4%
Sharpe-Ratio	0,90
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)	122,37
Fondsvermögen (EUR Mio.)	108,71

## Stammdaten

ISIN	DE000A2PRZ55
WKN	A2PRZ5
Auflagedatum	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
Gesamtkosten (TER)	1,06%
davon Bestandsprovision	0,40%
davon Management-Fee	0,80%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

## Letzte Ausschüttungen (in EUR)

12.02.2024	2,00
22.02.2023	2,00
28.02.2022	2,00
15.02.2021	2,00

## 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



