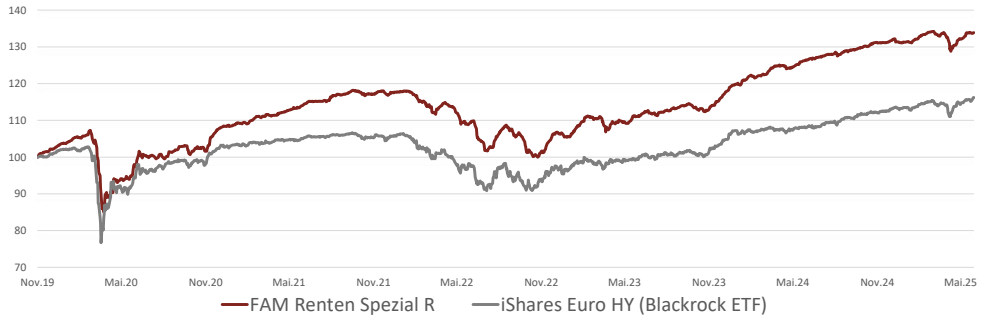
FAM Renten Spezial R

Stand: 31.05.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.05.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,3%	2,0%	5,9%	22,5%	36,6%	33,9%	5,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	1,7%	2,4%	7,6%	18,5%	23,2%	16,2%	2,7%
Differenz	-0,4%	-0,4%	-1,7%	4,0%	13,4%	17,7%	2,6%

MANAGERKOMMENTAR: Marktführer mit tollen Assets, zeitloses Geschäftsmodell, illustre Ankeraktionäre und 8,5% Yield

Die Anleihen von Merlin Entertainment sind bereits seit vielen Jahren auf der Watchlist – nur zuschlagen konnte der FAM Renten Spezial nie, weil die Renditen immer so tief waren, dass kein „Relative Value" bestand. Aufgrund von etwas enttäuschenden Q1-Zahlen und einer daraus resultierenden Kursschwäche wurde die besicherte 2030 Anleihe von Merlin Entertainments nun mit einer attraktiven Rendite von 8,5% ins Portfolio aufgenommen. Der drittgrößte Betreiber von Freizeitparks weltweit (135) hat u.a. Legoland Parks, Sea Life, Heide-Park, Dungeons und Madame Tussauds im Portfolio. Trotz eines aktuell hohen Verschuldungsgrades (ca. 6,6facher Leverage) nach schwierigen Jahren durch die Pandemie und dem aktuell schwachen Konjunkturumfeld besteht ausreichendend Komfort mit diesem margenstarken und zeitlosen Geschäftsmodell. Hinzu kommt die sehr starke Eigentümerstruktur (47,5% KIRKBI A/S / Kirk Kristiansen Familie und Eigentümer der Lego Group, 32% Blackstone, 15,5% Canada Pension Plan Investment Board). Diese Gesellschafter zahlten das 11,7x des EBITDA beim Take Private in 2019, wobei KIRKBI und Blackstone bereits zuvor Merlin Entertainments von 2005 bis zum Listing an der LSE in 2013 hielten.

Ein schöner Investment Case war und ist der Lenzing-Hybrid, seit langem einer der Top-Titel im Fonds (aktuell zweitgrößte Position mit 3,5% Anteil). Bislang wurde damit für den Fonds eine annualisierte Rendite von 10,2% erzielt. Lenzing ist der unangefochtene Weltmarktführer für umweltverträgliche Lyocellfaser und wird u.a. vermarktet mit den Markennamen Tencel, Veocel und Lenzing. In den vergangenen Jahren wurde in Brasilien das weltweit größte Faserzellstoffwerk und in Thailand die weltweit größten Lyocellfaser-Produktionsanlage in Betrieb genommen. Zugleich war in diesem Zeitraum das konjunkturelle Umfeld mit der Pandemie und der Inflationsentwicklung einem perfekten Sturm ausgesetzt. Bereits Ende 2022 setzte Lenzing erfolgreich ein Reorganisations- und Kostensenkungsprogramm mit einem Volumen von über 70 Millionen Euro um. Insgesamt strebt Lenzing ab dem laufenden Geschäftsjahr wiederkehrende jährliche Kosteneinsparungen von über 180 Millionen Euro an. Zudem unternahm das börsennotierte Unternehmen im Juni 2023 eine vollständig garantierte Kapitalerhöhung von rund 400 Millionen Euro. Im Folgejahr wurde der weltgrößte Zellstoffproduzent Suzano S/A neuer Ankeraktionär neben dem Hauptaktionär (B&C-Gruppe) inklusive einer Kaufoption eines weiteren 15-Prozent-Anteils bis Ende 2028. Ende Mai kündigte Lenzing nun die Aufnahme einer syndizierte Kreditfazilität inklusive Betriebsmittellinie in Höhe von 545 Millionen Euro an. Der Hybrid ist im September erstmals kündbar und wir sehen die neue Kreditlinie als klares Signal für die Rückführung zum 1st Call. Im Falle einer Nichtkündigung würde der Kupon drastisch angepasst auf ca. 13%. Somit handelt es sich aus aktueller Perspektive um ein „Quasi-Festgeld" mit aktuell rund 6% Verzinsung.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,6%
Rendite bis Endfälligkeit	8,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,5
Modified Duration	3,0
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	7,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	97,7
Fremdwährungsexposure (FX)	0,7%
Anzahl der Emittenten	69

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	5,3%
Sharpe-Ratio	0,83
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)	**121,97**
Fondsvermögen (EUR Mio.)	**99,85**

Stammdaten

ISIN	DE000A2PRZS5
WKN	A2PRZS
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)

03.03.2025	2,50
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

FAM Renten Spezial R

Stand: 31.05.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

10,000% Tele Columbus AG 2029	3,8%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	3,5%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031	3,1%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027	3,0%
5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026	2,6%
11,625% EnQuest PLC 2027	2,4%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027	2,4%
7,529% Nova Alexandre III SAS 2029	2,3%
10,855% Mutares SE & Co KGaA 2027	2,2%
2,000% Eutelsat SA 2025	2,1%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	4,4%
A	2,0%
Baa	3,8%
Ba	37,1%
B	38,2%
Caa	14,5%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR	99,3%
CHF	0,7%

ASSET ALLOCATION

Renten	95,6%
Kasse	4,4%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.05.2024 - 30.05.2025	5,9%
30.05.2023 - 30.05.2024	13,8%
30.05.2022 - 30.05.2023	1,6%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	1,1%	1,1%	-0,9%	-0,6%	1,3%								**2,0%**
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,4%	0,8%	1,1%	0,3%	-0,3%	**9,5%**
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,4%	0,5%	0,9%	1,0%	-0,4%	-0,5%	3,4%	2,7%	**13,5%**
2022	-0,9%	-2,4%	0,4%	-1,9%	-2,4%	-6,0%	2,8%	0,8%	-5,2%	-0,1%	5,0%	-0,6%	**-10,4%**
2021	0,3%	1,8%	0,4%	1,2%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,8%	0,0%	0,6%	**8,3%**
2020	1,4%	-0,2%	-15,3%	5,7%	4,1%	1,9%	0,0%	2,2%	-0,8%	0,5%	6,1%	0,8%	**4,8%**
2019											2,2%	1,5%	**3,7%**

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 Werbemitteilung 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 Fondsmerkmale 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 Meinungsaussagen 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 marktbedingten Kursschwankungen, 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 Titelebene 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 — niedrigere Erträge

hohes Risiko — höhere Erträge →

1	2	3	**4**	5	6	7

Kontakt

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