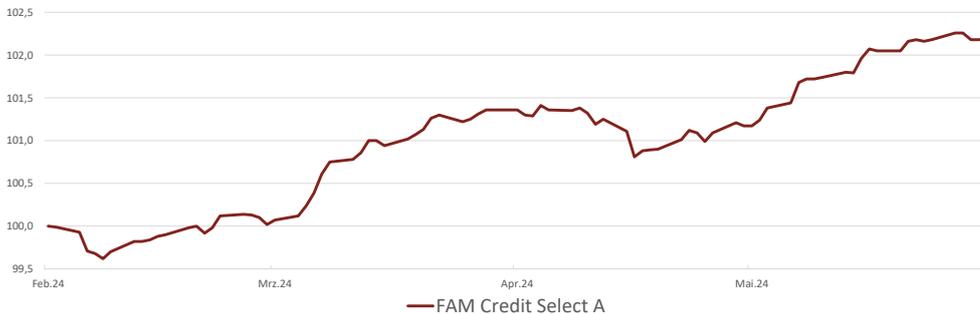


FAM Credit Select A

Stand: 31.05.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.02.2024 - 31.05.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select A	1,0%					2,2%	

MANAGERKOMMENTAR: Frisches Futter für den Credit Select - Aareal, BK France und Coty

Der Fonds gewann im Mai rund ein Prozent und liegt inzwischen seit Jahresbeginn mit über drei Prozent vorne. Die stetigen Mittelzuflüsse wurden sofort angelegt, da es im Mai zahlreiche interessante Neuemissionen gab.

Zu nennen ist hier das Beauty-Unternehmen Coty, welches mehrheitlich der Familie Reimann gehört. Auf den ersten Blick ist der Kupon mit 4,5% für die besicherte Anleihe mit dreijähriger Laufzeit zwar nicht ganz so verlockend, aber auf den zweiten Blick fällt auf, dass Coty ein sog. „Crossover Bond“ ist, der möglicherweise schon bald von allen Ratingagenturen den Status Investment Grade bekommen wird. Das Unternehmen ist weiterhin bestrebt, die Investment-Grade-Status zu erreichen, mit einem Leverage-Ziel von 2,0x per Sommer 2025 (Geschäftsjahresende) und plant den verbleibenden Wella-Anteil (ca. \$1,1 Mrd.) im kommenden Jahr zu verkaufen. Insofern sind erstens Kursgewinne vorstellbar und zweitens existiert aufgrund der seit vielen Quartalen hervorragenden Ergebnisse kein wirkliches Kreditrisiko. Ebenfalls attraktiv war der 2-jährige New Issue von der Aareal Bank, die einen sog. „Senior Non Preferred“ mit einem Kupon von 5,875% an den Markt gebracht hat. Auch hier gibt es kein echtes Bonitätsrisiko, denn die starke operative Entwicklung ist ein ausreichendes Gegengewicht zu den erforderlichen Abschreibungen im Bereich CRE. Hinzu kommt die „Perle“ Aareon: Die Software-Tochter der Aareal wurde hübsch gemacht für einen Verkauf, der zu erheblichen Buchgewinnen und damit einer deutlichen Stärkung des Eigenkapitals führen wird.

Im High-Yield-Bereich wurde ebenfalls ein New Issue erworben, und zwar die besicherte Anleihe von Burger King France (BKF). Die Anleihe ist zwar von der Holding-Gesellschaft Bertrand Franchise begeben und beinhaltet jetzt vier weitere Franchises. BKF trägt aber mit 83% das Gros des EBITDAs bei. FAM ist seit Jahren in BKF investiert, und das Unternehmen hat eine sehr starke Growth Story hingelegt mit einer EBITDA-Marge von über 30%. Neben einer festverzinslichen Anleihe mit einem Kupon von 6,5% wurde auch ein Floater begeben mit Euribor + 375 bps, welcher zum Start einen Kupon von 7,5% hat und auf den unsere Wahl gefallen ist.

Gewinne wurden bei der 1,50% Eutelsat 2028 Anleihe mitgenommen, die der Fonds Anfang Februar bei 69,75% erworben hatte und nun bei 81,10% verkauft hat. Während die operative Entwicklung bei diesem Satelliten-Betreiber eher holprig verläuft und auch die Ratingagenturen zuletzt mehrfach Abstufungen vorgenommen hatten, fiel die Rendite der Anleihe von über zehn Prozent beim Kauf auf inzwischen unter sieben Prozent. Insofern hat sich das Chance-Risiko-Profil hier verschlechtert, weshalb der Fonds den Profit realisiert hat. Aufgrund der strategischen Bedeutung und der starken Eigentümerstruktur (Bharti 21%, Frankreich 14%, UK 11%, Softbank 11%) werden wir den Titel weiter beobachten und im Falle von Rückschlägen ggf. wieder erwerben.

Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 6,2% auf bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa2 und einer Modified Duration von 2,8.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	99,7%
davon Corporate Hybrids	5,0%
davon Banken Hybrids	8,3%
davon Versicherungs Hybrids	10,5%
Rendite bis Endfälligkeit	6,2%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,8
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,8
Fremdwährungsexposure (FX)	0,5%
Anzahl der Emittenten	106

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,4%
Sharpe-Ratio	n.v.
Maximum Drawdown	-0,6%
Time-to-Recovery (Tage)	21

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds FAM Credit Select ist die Vermögensbildung bzw. Vermögensoptimierung. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios (Rating-spektrum von Aaa bis B3) liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa. 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)	102,19
Fondsvermögen (EUR Mio.)	54,3

Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WU8
WKN	A3D1WU
Auflagedatum	01.02.2024
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,32%
davon Bestandsprovision	Keine
davon Management-Fee	0,95%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

