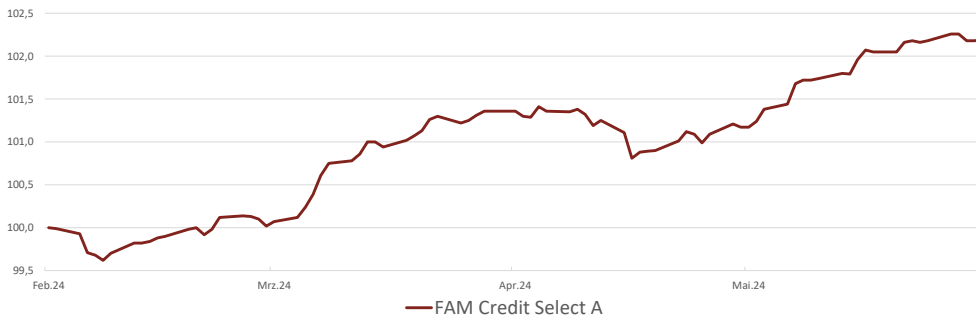


FAM Credit Select A

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)

FAM Credit Select A

Stand: 31.05.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

0,000% German Treasury Bill 2024		2,7%
0,625% Procter & Gamble Co/The 2024		2,2%
0,000% ams-OSRAM AG 2025		2,1%
6,250% Hamburg Commercial Bank AG 2024		1,9%
4,750% Direct Line Insurance Group PLC Perp NC 2027		1,8%
0,000% German Treasury Bill 2024		1,8%
3,000% Sparkasse Dortmund 2031		1,8%
0,500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2025		1,8%
6,375% NN Group NV Perp NC 2030		1,5%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		1,4%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		0,3%
Aaa		11,9%
Aa		8,0%
A		5,8%
Baa		26,5%
Ba		23,8%
B		23,7%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		99,5%
USD		0,5%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024		0,0%	1,3%	3,9%	1,0%								

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 Werbemittel 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 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

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (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 richtet sich an alle Arten von Anlegern, die das Ziel der allgemeinen Vermögensbildung/Vermögensoptimierung verfolgen und mittelfristig (bis 5 Jahre) investieren wollen

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz gewisser Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt
- Steigende Zinsen und Credit-Spreads

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

<	geringes Risiko				hohes Risiko	>
1	2	3	4	5	6	7

Kontakt

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