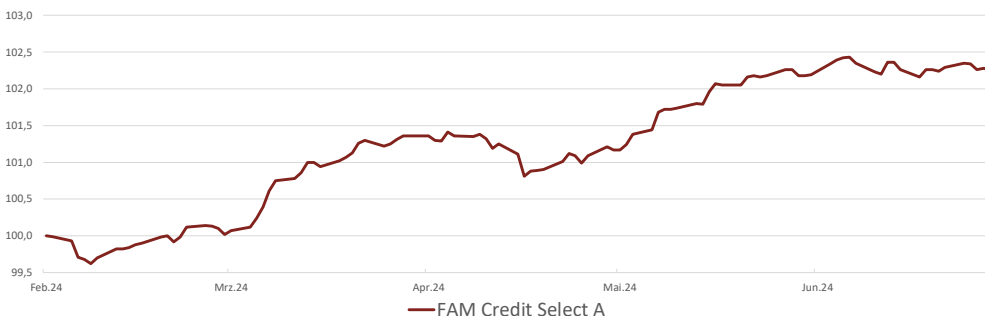


# FAM Credit Select A

Stand: 30.06.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.02.2024 - 30.06.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

## MANAGERKOMMENTAR:

### Besser als AAA, BBB und HY: Der FAM Credit Select erlebte ein schönes erstes Halbjahr

Im ersten Halbjahr gewann der Fonds 3,3% (gemessen an der I-Tranche, da die A-Tranche erst am 1.2.24 aufgelegt wurde), was im Vergleich zum High Yield Markt (+1,0% gemessen am iShares European High Yield) und zu BBB-Corporates (+1,0% gemessen am ICE BofA BBB Euro Corporate Index) sowie zum REXP als Barometer für AAA-Bundesanleihen (-1,0%) ein respektables Resultat ist. Dabei war die Wertentwicklung sehr stetig, der größte zwischenzeitliche Rückschlag betrug 0,59% und wurde schnell egalisiert.

Auch im Juni wurden attraktive Neuemissionen gepreist. Ordentlich Speck am Knochen war beim 6,25% Ceconomy (MediaMarkt/ Saturn) 2029 Bond mit einem Spread von 375 Basispunkten, was gemessen am Rating von BB sehr attraktiv ist. FAM ist schon länger in dem Unternehmen investiert. Neben starken Ankeraktionären generiert der größte europäische Elektrohändlerkonzern mit seinem Omnichannel-Ansatz mittlerweile 23% online (mittelfristiges Ziel 30%) und hat deutliche Run Rate Savings im Rahmen eines Effizienzprogrammes in den letzten Quartalen erzielt.

Der Fonds partizipierte zudem bei der Neuemission einer besicherten Anleihe von Upfield mit einem Kupon von 6,875% und einer Laufzeit bis 2029. Upfield ist der weltweit mit Abstand größte Margarine-Produzent. FAM ist in dem Unternehmen im Rahmen des Spin-Offs von Unilever und Übernahme durch den Finanzinvestor KKR seit 2018 investiert. Da es bei diesem LBO bis zu dieser Neuemission allerdings nur eine unbesicherte Anleihe mit einem CCC-Rating gab, konnte der Fonds zuvor nicht partizipieren. Upfield hat eine sehr starke EBITDA-Marge, gute Cash-Generierung und wir rechnen mit einem Exit des Sponsors in absehbarer Zeit.

Im Sekundärmarkt erwarben wir zudem die Hybridanleihe von Encavis. Im Rahmen der Übernahme des Hamburger Wind- und Solarpark-Betreibers durch KKR und Familie Viessmann findet ein „Change of Control“ statt und somit eine baldige Rückzahlung der Hybridanleihe. Diese Rückzahlung erwarten wir innerhalb der kommenden sechs Monate, woraus sich bezogen auf den Kaufpreis ein Ertrag von etwa 5% oder annualisiert eine Rendite von ca. 10% errechnet.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	100,0%
davon Corporate Hybrids	7,3%
davon Banken Hybrids	8,8%
davon Versicherungs Hybrids	9,9%
Rendite bis Endfälligkeit	6,3%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,8
Fremdwährungsexposure (FX)	0,4%
Anzahl der Emittenten	103

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,3%
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)	102,27
Fondsvermögen (EUR Mio.)	57,9

## 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)

