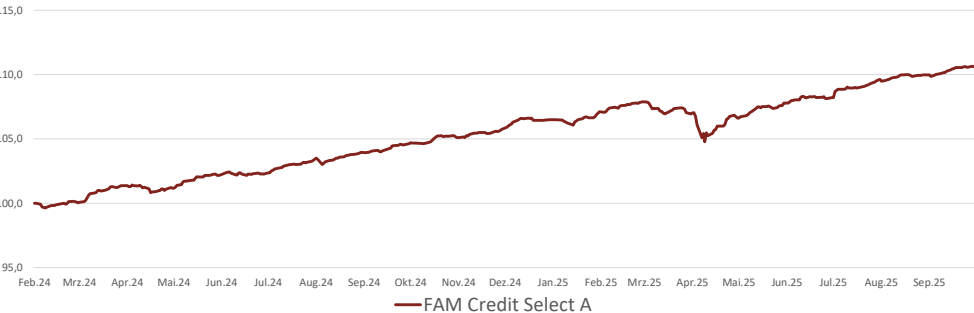


# FAM Credit Select A

Stand: 30.09.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.09.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

|                     | 1 Monat | lfd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflage | seit Auflage p.a. |
|---------------------|---------|-----------|--------|---------|---------|--------------|-------------------|
| FAM Credit Select A | 0,6%    | 3,9%      | 5,7%   |         |         | 10,6%        | 6,2%              |

## MANAGERKOMMENTAR: Ist jetzt ein guter Zeitpunkt, den FAM Credit Select zu kaufen?

Da wir mit dieser Frage zuletzt mehrfach konfrontiert worden sind, möchten wir auf den Timing-Aspekt eingehen. Aus unserer Sicht ist das Market-Timing ohnehin äußerst schwierig. Aber selbst wenn sich Investoren diese Fähigkeit attestieren, so ist der Einstiegszeitpunkt bei einem soliden Rentenportfolio wie es der FAM Credit Select darstellt, zweit- bzw. drittangig. Diese Aussage gilt so lange, wie die Portfoliorendite des Fonds attraktiv ist. Denn die anderen Kennzahlen verändern sich im Zeitablauf nicht bzw. kaum: (1) Die Fondswährung lautet auf EUR und es existiert nahezu gar kein FX-Risiko, da dieses mittels Devisenswaps eliminiert wird; (2) Kurze Zins- und Spread-Duration; (3) Investment-Grade-Rating im Durchschnitt. Daher reicht der Blick auf die Portfoliorendite aus. Ist diese für Investoren ausreichend, so kann die Anlage vorgenommen werden.

Was vielleicht etwas simpel klingt, ist in der Praxis nicht immer ganz so trivial. Wir halten permanent Ausschau nach attraktiven Kurzläufern sowie Nachranganleihen mit hoher Call-Wahrscheinlichkeit in den kommenden 1-2 Jahren. Im September sind wir u.a. in Kanada fündig geworden, und zwar bei einer nachrangigen Anleihe der Royal Bank of Canada (RBC). Die Struktur der 3,65% Royal Bank of Canada LRCN 2081 (LRCN = „Limited Recourse Capital Notes“) ähnelt den europäischen AT1 Bonds sehr stark. Der First Call ist im Oktober 2026. Eine Rückzahlung zu 100,-- zu diesem Termin würde bei einem Kaufpreis von rund 94,-- eine „Yield-to-Call“ von ca. 8,5% (auf EUR-Basis, also nach Abzug der FX-Hedgекosten) bedeuten. Sollte die RBC sich gegen den 1st Call entscheiden, läuft der Bond weitere fünf Jahre. Der Kupon würde dann auf das aktuelle kanadische Zinsniveau plus initial Spread angepasst. In diesem Szenario beträgt die „Yield-to-Maturity“ 5,5%, wiederum EUR-hedged. Zur Einordnung: Die RBC hat eine Marktkapitalisierung von rund 200 Milliarden US-Dollar und ist mit einem Nettogewinn von jährlich ca. 14 Milliarden Dollar eine der stärksten Adressen weltweit. Das Rating unserer Anleihe liegt bei Baa2/BBB/BBB+ und insofern wären selbst 5,5% Yield völlig in Ordnung. Der Fonds setzt aber eindeutig auf den Call in einem Jahr. So oder so wird dieser Bond in den kommenden Monaten sehr stabil bleiben, da jeder Marktteilnehmer weiß, dass es eine recht hohe Kündigungswahrscheinlichkeit gibt. Diese ist quasi wie ein „Anker“ zu sehen, der vor Kursschwankungen schützt.

Aufgestockt wurde im Berichtsmonat die besicherte Anleihe von Flora Foods mit einem Kupon von 6,875% und einer Laufzeit bis 2029. Nach einem Rückgang um ca. drei Punkte stellte sich die Endfälligkeitsrendite auf knapp 7% ein, woraus ein hoher Relative Value resultiert. Wir sehen das Unternehmen als echte „Strong Horse Company“. Aufgrund der hohen EBITDA-Marge ist Flora Foods in der Lage, sowohl die Zinskosten in Höhe von rund 500 Millionen Euro als auch die Investitionskosten („Capex“) zu tragen und dennoch einen freien Cash Flow zu erwirtschaften. Der Leverage liegt bei 6,4x und wir sehen einen Unternehmenswert im Bereich von 11x.

## FONDS-KENNZAHLEN

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Investitionsgrad                     | 97,7% |
| davon Corporate Hybrids              | 7,6%  |
| davon Banken Hybrids                 | 18,7% |
| davon Versicherungs Hybrids          | 10,9% |
| Rendite bis Endfälligkeit            | 5,4%  |
| Durchschnittliches Rating            | Baa2  |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 3,4   |
| Modified Duration                    | 2,2   |
| Spread Duration                      | 2,5   |
| Durchschnittlicher Kupon             | 4,9%  |
| Fremdwährungsexposure (FX)           | 0,9%  |
| Anzahl der Emittenten                | 106   |

## STATISTIK (seit Auflage)

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Volatilität             | 1,7%  |
| Sharpe-Ratio            | 2,59  |
| Maximum Drawdown        | -2,9% |
| Time-to-Recovery (Tage) | 63    |

## 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)     | 107,48 |
| Fondsvermögen (EUR Mio.) | 127,5  |

## 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)      | 1,23%                             |
| davon Bestandsprovision | Keine                             |
| davon Management-Fee    | 0,95%                             |
| davon Performance-Fee   | Keine                             |
| Mindestanlage (EUR)     | Keine                             |
| Sparplanfähig           | Ja                                |

## Letzte Ausschüttungen (in EUR)

|            |      |
|------------|------|
| 06.12.2024 | 3,00 |
|------------|------|

# FAM Credit Select A

Stand: 30.09.2025

## TOP EMITTENTEN RENTEN

|                                                   |  |      |
|---------------------------------------------------|--|------|
| 2,000% Eutelsat SA 2025                           |  | 2,7% |
| 2,625% Allianz SE Perp NC 2030                    |  | 2,4% |
| 2,500% State of Lower Saxony 2030                 |  | 2,4% |
| 6,875% Flora Food Management BV 2029              |  | 2,3% |
| 3,650% Royal Bank of Canada 2081                  |  | 1,8% |
| 3,700% Bank of Nova Scotia/The 2081               |  | 1,8% |
| 6,750% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2030 |  | 1,8% |
| 5,000% CMA CGM SA 2031                            |  | 1,6% |
| 5,125% BAWAG Group AG Perp                        |  | 1,6% |
| 3,375% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 2025   |  | 1,6% |

## BONITÄTSAUFTEILUNG

|      |  |       |
|------|--|-------|
| Cash |  | 2,3%  |
| Aaa  |  | 11,0% |
| Aa   |  | 9,1%  |
| A    |  | 7,8%  |
| Baa  |  | 23,7% |
| Ba   |  | 25,6% |
| B    |  | 20,4% |

## WÄHRUNGSAKLOKATION

|     |  |       |
|-----|--|-------|
| EUR |  | 99,1% |
| USD |  | 0,9%  |
| CAD |  | 0,0%  |

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

|                         |     |      |
|-------------------------|-----|------|
| 30.09.2025 - 30.09.2024 |     | 5,7% |
| 30.09.2024 - 30.09.2023 | #NV | #NV  |
| 30.09.2023 - 30.09.2022 | #NV | #NV  |
| 30.09.2022 - 30.09.2021 | #NV | #NV  |

## MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

|      | Jan  | Feb  | Mar   | Apr   | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov  | Dez  | Jahr |
|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025 | 0,6% | 0,7% | -0,9% | -0,3% | 1,1% | 0,4% | 1,3% | 0,3% | 0,6% |      |      |      | 3,9% |
| 2024 |      |      | 1,3%  | -0,2% | 1,0% | 0,1% | 1,1% | 0,5% | 0,7% | 0,4% | 0,6% | 0,7% | 6,5% |

## 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 Werbemittelteilung 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 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  
Taususanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 244 500 50  
[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)