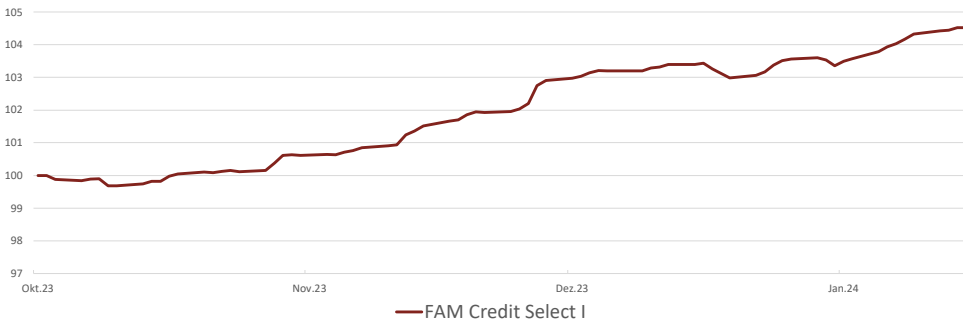


FAM Credit Select I

Stand: 31.01.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.01.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	1,0%	1,0%				4,3%	

MANAGERKOMMENTAR: FOMO killt die Maturity Wall und warum der FAM Credit Select in Kürze überall erwerbbar ist

Der FAM Credit Select gewann im Berichtsmonat rund ein Prozent vs. European High Yield (HE00) mit einem Plus von 0,84% und Euro-Corporates mit einem Rating von BBB (ER40) mit einem Zuwachs von +0,24%. Bundesanleihen verloren dagegen gemessen am REXP an Terrain und verzeichneten ein Ergebnis von -0,79%. Es zeigte sich, dass die Zinssenkungsphantasie etwas übertrieben war. Die Märkte haben diesseits und jenseits des Atlantik 1-2 Zinsschritte „ausgepreist“ und die erste Senkung nach hinten verschoben. Dennoch war der Januar ein weiterer Risk-On Monat, neben HY stiegen auch die Aktien. Dies ist überraschend in Anbetracht der Tatsache, dass die massive Zinsrallye quasi der einziger Treiber von Risiko-Assets in den beiden Vormonaten war.

Aktuell herrscht offensichtlich bei vielen (Bond)Investoren FOMO („Fear of missing out“): man möchte sich schnell noch „die letzten Zinsen sichern“, bevor dann im Jahresverlauf vermutlich der Senkungszyklus beginnt. Aus unserer Sicht ist das nicht nachvollziehbar, denn es sind nach wie vor bereits sehr viele Leitzins-Kürzungen eingepreist und insofern kann man sich mit Langläufern bester Bonität auch nichts sichern: Die 10jährige Bundrendite beträgt magere 2,2%. Der Fonds fokussiert sich daher weiterhin auf das Credit Risk und somit auf fast 3x so hohe Renditen wie bei langen Bunds – und das bei einer sehr kurzen Duration und immer noch soliden Kreditqualität.

Am Primärmarkt wurde – aufgrund des geschilderten FOMO - ein Rekordemissionsvolumen verzeichnet, und zwar explizit auch bei High Yield. Ebenso wurden viele Leveraged Loans verlängert, u.a. bei unserem Portfolio-Titel Kantar. Die meisten dieser Transaktionen dienten den Unternehmen dazu, die Fälligkeiten nach hinten zu schieben. Insofern ist das Gespenst der sog. „Maturity Wall“, welches in den letzten Monaten verstärkt herumgeisterte, einmal mehr vertrieben worden. Sicherlich gibt es einzelne Fälle, wo die Refinanzierung kompliziert bis unmöglich ist, aber das hat nichts mit dem Gesamtmarkt zu tun, der funktionsfähig ist.

Kommen wir zum Fondsportfolio, wo die stetigen Zuflüsse dazu genutzt worden sind, das Portfolio immer breiter aufzustellen. Speck am Knochen findet sich im Bereich der sog. „Insurance Bonds“, also Nachranganleihen von Versicherungen. So wurde z.B. eine Nachranganleihe des viertgrößten Rückversicherers der Welt, Scor, erworben. Die Yield-to-Call (03/2029) beträgt rund 10% in USD, was nach FX-Hedge immer noch 8,5% in Euro entspricht. Diese Anleihe hat ein Rating von Baa2/BBB+. Ebenfalls ein sehr attraktives Chance-Risiko-Profil bietet der neue Hybrid vom Asset Manager Van Lanschot aus den Niederlanden. Dieser Perp. NC 5 weist einen Kupon von 8,875% auf, was im aktuellen Umfeld hervorsteht - insbesondere vor dem Hintergrund des risikoarmen Geschäftsmodells von Van Lanschot.

Seit Fondsaufgabe am 18. Oktober beträgt der Zuwachs 4,3% und das Fondsvolumen kratzt an der EUR 40 Mio. Marke. Seit dem 01.02.2024 existiert die neue A-Tranche, WKN A3D1WU. Es handelt sich um eine sog. „Clean Share Class“ mit einer Management-Fee von 0,95% ohne Mindestordergröße. In Kürze wird diese Tranche an der Börse gelistet sein, wodurch die Erwerbbarkeit des FAM Credit Select bei jeder Bank sichergestellt ist.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,0%
davon Corporate Hybrids	4,8%
davon Banken Hybrids	15,6%
davon Versicherungs Hybrids	6,8%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,1
Modified Duration	2,5
Spread Duration	2,4
Durchschnittlicher Kupon	4,2%
Durchschnittlicher Anleihepreis	97,3
Laufende Rendite	4,3%
Fremdwährungsexposure (FX)	0,7%

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	1,7%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	n.v.
Maximum Drawdown	-0,6%
Time-to-Recovery (Tage)	11

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds FAM Credit Select ist die Vermögensbildung bzw. Vermögensoptimierung. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios (Ratingspektrum 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)	1.043,45
Fondsvermögen (EUR Mio.)	37,9

Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WP8
WKN	A3D1WP
Auflegedatum	18.10.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,07%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100.000
Sparplanfähig	Nein

FAM Credit Select I

Stand: 31.01.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

0,000% German Treasury Bill 2024		2,6%
1,750% CECONOMY AG 2026		2,4%
0,625% Procter & Gamble Co/The 2024		2,1%
0,000% ams-OSRAM AG 2025		2,0%
2,750% Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2026		1,8%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		1,8%
5,250% SCOR SE Perp NC 2029		1,6%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		1,6%
4,000% Traton Finance Luxembourg SA 2025		1,6%
6,125% Commerzbank AG Perp NC 2025		1,5%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		3,0%
Aaa		8,9%
Aa		12,5%
A		4,2%
Baa		25,6%
Ba		26,1%
B		19,6%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR		99,3%
USD		0,7%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	1,0%												1,0%
2023											1,5%	2,0%	3,3%

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 Werbemittelung 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 Kurzarstellung 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 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 Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoheftigkeit des ausführenden 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 Vermögensverwaltungs-gesellschaft 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 Titleebene 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
Tausananlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com