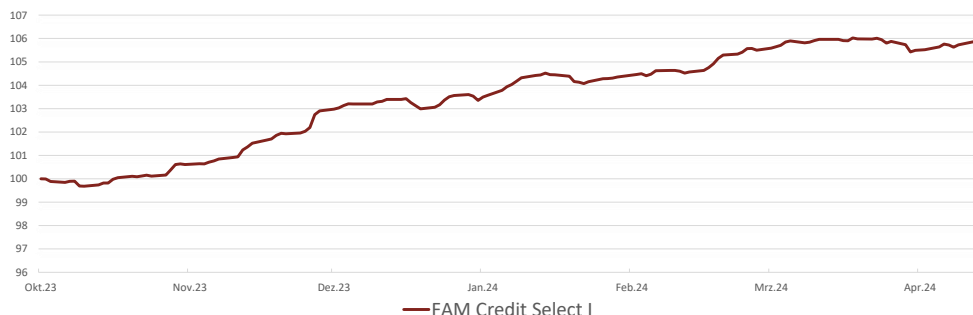


FAM Credit Select I

Stand: 30.04.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.04.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

MANAGERKOMMENTAR: Zinssenkungen: Als Tiger ins Jahr gestartet, im April als Bettvorleger gelandet

Auslöser der enormen Zins-, Spread- und vor allem auch Aktienrallye vom November 2023 war die Phantasie, dass es sowohl von der Fed als auch von der EZB ca. sechs Leitzins-Senkungen in 2024 geben würde. Status Quo: Der US-Bondmarkt rechnet aktuell noch mit 1-2 Senkungen und Fed-Chef Jay Powell spricht inzwischen davon, „dass derzeit keine ZinsERHÖHUNG nötig sei“ und für Europa sind nur noch 2-3 Zinsschritte eingepreist.

Folgerichtig wurde im April ein Teil dieser Rallye wieder einkassiert. Der REXP (Index für Bundesanleihen mit 5,5 Jahren Restlaufzeit) verlor 0,8%, EuroStoxx 50 und DAX büßten rund drei Prozent ein. Unternehmensanleihen guter Bonität verzeichneten einen Rückgang von 0,7 Prozent und High Yield eine rote Null.

Bei den AAA-Staatsanleihen ist zwischen dem kurzen Ende und den Langläufern zu differenzieren. Das kurze Ende ist logischerweise stabil und profitiert weiterhin von der Tatsache, dass die Zinskurve invers ist. Die Langläufer leiden dagegen unter dem Zinsanstieg. Hier sind die Kursverluste zu groß, um vom Kuponertrag kompensiert werden zu können.

Insofern passt die Allokation des FAM Credit Select aktuell sehr gut in die Landschaft, da das Fondsportfolio bei den Top-Bonitäten einen eindeutigen Fokus bei den Kurzläufern hat, während die Spread-Produkte eine gemischte Laufzeitenstruktur aufweisen. Anders formuliert: Nur dort, wo die Renditen bzw. vor allem die Credit Spreads attraktiv sind, ist der Fonds auch bereit für eine höhere Duration. Hierzu ein Beispiel: Der 7,50% Dollarbond von Vallourec mit einer Laufzeit bis 2032 war im April eine interessante Neuemission. Nach dem Währungs-Hedge verbleibt eine Rendite von rund sechs Prozent auf EUR-Basis. Aufgrund der seit einigen Quartalen guten operativen Entwicklung, einer inzwischen starken Bilanz kombiniert mit dem neuen Ankeraktionär ArcelorMittal ist das Kreditrisiko hier inzwischen minimal und der hohe Credit Spread von rund 300 Basispunkten lässt sich nur mit den früheren Zeiten, wo Vallourec eine Schuldenrestrukturierung durchlaufen musste, erklären. Aktuell ist Vallourec noch mit Ba2/BB+/BB+ eingestuft und ein IG-Rating ist in den kommenden Jahren durchaus vorstellbar.

Weiterhin auf vollen Touren läuft der Primärmarkt, und zwar in allen Segmenten, die der Anleihebereich bietet. Neben High Yield und IG-Corporates sind z.B. auch Staatsanleihen aus der Peripherie sehr gesucht. Exemplarisch genannt sei hier ein Beispiel, wo der Fonds bzw. die FAM an der Seitenlinie geblieben ist: Griechenland (Ba1/BBB-/BBB-) hat vor ca. 2 Wochen einen 30jährigen Bond im Volumen von 3 Milliarden Euro bei einer Rendite von 4,24% platziert. Dieser Deal war 11-fach (!) überzeichnet, d.h. das Kaufinteresse lag bei über 33 Milliarden Euro. Dies zeigt die enorme Kaufbereitschaft der Investoren, von denen ein Teil wohl in einer gewissen „Torschlusspanik“ handelt.

FONDS-KENNZAHLEN

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Investitionsgrad | 98,6% |
| <i>davon Corporate Hybrids</i> | 5,2% |
| <i>davon Banken Hybrids</i> | 9,7% |
| <i>davon Versicherungs Hybrids</i> | 10,0% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 6,4% |
| Durchschnittliches Rating | Baa2 |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 3,4 |
| Modified Duration | 2,8 |
| Spread Duration | 2,8 |
| Durchschnittlicher Kupon | 4,7% |
| Durchschnittlicher Anleihepreis | 97,7 |
| Fremdwährungsexposure (FX) | 0,5% |
| Anzahl der Emittenten | 103 |

STATISTIK (seit Auflage)

| | |
|-------------------------|-------|
| Volatilität | 1,6% |
| Sharpe-Ratio | n.v. |
| Maximum Drawdown | -0,6% |
| Time-to-Recovery (Tage) | 17 |

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) | 1.055,69 |
| Fondsvermögen (EUR Mio.) | 52,2 |

Stammdaten

| | |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| ISIN | DE000A3D1WP8 |
| WKN | A3D1WP |
| Auflagedatum | 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% |
| <i>davon Bestandsprovision</i> | 0,00% |
| <i>davon Management-Fee</i> | 0,70% |
| <i>davon Performance-Fee</i> | Keine |
| Mindestanlage (EUR) | 100.000 |
| Sparplanfähig | Nein |

