

FAM Credit Select I

Stand: 31.08.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.08.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	0,5%	5,1%				8,6%	

MANAGERKOMMENTAR: Fokussierung mittels einiger Relative Value Switches

Im Berichtsmonat wurde die Anzahl der Titel erstmals reduziert. Der Fonds bleibt selbstverständlich sehr breit gestreut und weist 94 unterschiedliche Emittenten auf. Hintergrund der Umschichtungen war das Auseinanderdriften diverser Chance-Risiko-Profile: Einerseits gab es mehrere Corporate High Yield Bonds, wo die Restrendite nach deutlichen Kursgewinnen ein weiteres Engagement nicht mehr rechtfertigt, andererseits wurden einige Positionen aufgestockt, bei denen Risk/Reward weiterhin exzellent ist. Fazit: Breite Streuung ja, aber einzelne Übergewichtungen sind erforderlich.

Eine übergewichtete Position, die ausgebaut wurde, ist der CoCo-Bond der LBBW, die kurz später auch positive Halbjahreszahlen vorlegte: Wenngleich die Risikovorsorge im Immobiliengeschäft weiter erhöht werden musste, konnte ein Konzernergebnis (vor Steuern) von 731 Mio. Euro erzielt werden, womit das starke H1 2023 (691 Mio. Euro) nochmals übertroffen worden ist. Alle vier Geschäftsfelder (Unternehmenskunden, Immobilien, Kapitalmarkt sowie Private Kunden/Sparkassen) waren deutlich profitabel. Das Ziel, im Gesamtjahr über eine Milliarde Euro Gewinn vor Steuern zu erreichen, wurde bekräftigt. Für den 4% LBBW AT1 Bond (2,1% Gewichtung im Fonds) stehen die Zeichen unseres Erachtens nun auf Rückzahlung zum 1st Call. Dies ist bei den AT1 oder CoCo-Bonds ohnehin der typische Weg und in Anbetracht der fundamentalen Stärke der LBBW ist eine Refinanzierung mittels einer AT1 Neuemission vorstellbar. Zumal der in den letzten Wochen auch deutlich gestiegene Kurs das Signal gibt, dass (1) die Investoren mit einer recht hohen Rückzahlungswahrscheinlichkeit rechnen und (2) ein New Issue für die LBBW nicht signifikant teurer wäre als das Weiterlaufenlassen des alten CoCo-Bonds.

Ebenfalls nachgelegt wurde bei Lenzing. Der 5,75% Hybridbond ist jetzt mit drei Prozent die größte Position im Fonds und hat einen dermaßen hohen „Step-up“ mit 5 Jahre Swapsatz + 1121 bps im Falle einer Nichtkündigung zum 1st Call im September 2025, dass (1) die YTC bei rund 12% liegt und (2) mit einer Rückzahlung zum 1st Call gerechnet werden darf, zumal sich die operative Lage sukzessive verbessert und kürzlich ein neuer Ankeraktionär an Bord kam.

Verabschiedet hat sich der Fonds mit schönen Gewinnen u.a. bei Synlab, Stada, TDF, Teva, Ericsson, Hapag-Lloyd und Drax. Bei keinem dieser Namen sind Anzeichen einer fundamentalen Schwäche erkennbar, jedoch fiel die erzielbare Rendite auf unattraktive Levels. Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 6,1% auf bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa2 und einer Modified Duration von 2,7. Im Vergleich dazu liegt die Rendite einer laufzeitkongruenten Bundesanleihe bei 2,1%, woraus ein Renditevorsprung von rund 400bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,6%
davon Corporate Hybrids	8,2%
davon Banken Hybrids	9,3%
davon Versicherungs Hybrids	10,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,1
Modified Duration	2,7
Spread Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	4,7%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,9
Fremdwährungsexposure (FX)	0,4%
Anzahl der Emittenten	94

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,5%
Sharpe-Ratio	4,27
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 (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)	1.085,53
Fondsvermögen (EUR Mio.)	63,0






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%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100.000
Sparplanfähig	Nein








FAM Credit Select I

Stand: 31.08.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		3,0%
6,750% Zegona Finance PLC 2029		2,4%
0,000% German Treasury Bill 2024		2,4%
0,500% DZ HYP AG 2025		2,3%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		2,1%
0,625% Procter & Gamble Co/The 2024		1,9%
0,000% ams-OSRAM AG 2025		1,8%
4,750% Direct Line Insurance Group PLC Perp NC 2027		1,6%
6,250% Hamburg Commercial Bank AG 2024		1,6%
3,000% Sparkasse Dortmund 2031		1,6%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		4,4%
Aaa		12,6%
Aa		7,0%
A		4,2%
Baa		24,8%
Ba		25,2%
B		21,8%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		99,6%
USD		0,4%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	1,0%	0,0%	1,4%	-0,2%	1,0%	0,1%	1,1%	0,5%					5,1%
2023											1,5%	2,0%	3,3%

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 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 (SRR)



Kontakt

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

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 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 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 marktbedingtem 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.